



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月19日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,629.23	-0.97
恒生国企指数	5,634.42	-1.16
上证综合指数	2,930.80	-0.40
深证成份指数	1,805.44	-1.25
沪深300指数	3,329.37	-0.36
内地创业板指	1,820.00	-1.54
日经225指数	32,697.74	-0.19
道琼斯工业指数	37,306.02	0.00
标普500指数	4,740.56	0.45
纳斯达克指数	14,905.19	0.62

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1443	-0.01
美元指数	102.561	0.01
欧元美元	1.0922	-0.02
美元日元	142.38	0.28
英镑美元	1.2652	0.03
瑞郎美元	0.8672	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2040.40	-0.00
WTI原油(美元/桶)	72.35	-0.17
布伦特原油(美元/桶)	77.95	1.83
LME铜	8482.50	-0.78
LME铝	2283.00	1.58

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.23119	7297.6
隔夜 Shibor	1.62300	290.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.65691	2881.6
一周 Shibor	1.81800	650.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股主要指数全天表现低迷,恒生科技指数午后一度大跌1.8%,最终收跌1.32%,恒指、国指分别下跌0.97%及1.16%。盘面上,大型科技股集体弱势,美团跌超2%,网易、百度跌近2%,腾讯、快手、小米、京东皆下跌;碳酸锂价格持续下跌,锂电池股跌幅明显,龙头天齐锂业、赣锋锂业纷纷下跌;遭阿里巴巴减持股票,小鹏汽车领跌汽车股,特斯拉概念股跟跌;地产数据持续承压,内房股与物管股携手走低,药品股、餐饮股、航空股、重型机械股等多数下跌。另一方面,航运大动脉或再阻塞,运价上行风险陡增,海运股全天表现强势,中远海控涨7.5%领衔,中远海能、太平洋航运紧随其后;CEO被免职,董宇辉升职,连续大跌的东方甄选放量升近22%,近乎收复此前跌幅。

A股主要指数午后持续下跌,深成指、创业板指均刷新阶段新低,截至收盘,沪指跌0.4%报2930点,逼近年内低点;深证成指跌1.13%,创2019年8月底以来新低;创业板指跌1.54%创2020年3月以来新低。两市近4400股下跌,全天成交6926亿元,北上资金净买入27.27亿元。盘面上,游戏板块下挫,文投控股跌停;华为欧拉板块走低,天源迪科跌逾6%;旅游酒店板块走弱,岭南控股跌超9%;锂电池概念股持续走弱,宁德时代跌超5%;3D摄像头、全息技术及供销社概念等跌幅居前。另外,马士基、达飞海运集团宣布暂停其所有经红海的集装箱运输,港口航运板块逆势走高,锦江航运、宁波远洋等多股涨停;统一大市场、物流行业及上海自贸等部分板块上涨。

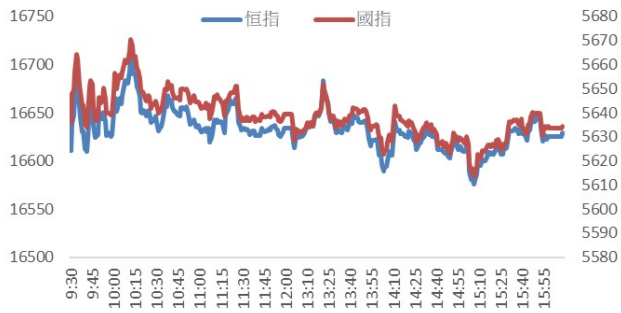
高盛及摩根士丹利齐看好美股前景,道指高开24点后,升幅一度扩大至88点,高见37393点,其后反覆靠稳;标指曾升0.64%,与历史纪录相差不足2%,纳指最多涨0.84%。美市收市,道指回升不足1点,报37306点;标指涨0.45%,报4740点;纳指升0.61%,报14904点。内地国企和政府部门传限制员工使用iPhone,苹果公司股价一度挫1.6%,收市仍跌0.9%;Netflix抽高3%,Meta亦升2.9%。宝洁攀升1.5%,为升幅最大道指成

份股，波音回落 1.5%，为表现最差道指成份股；高盛倒退 1.1%，美国运通则上扬 1.3%。美国钢铁接纳日本制铁提出金额达 141 亿美元的收购建议，刺激股价跳升 26.1%，其他钢铁股炒上，Cleveland-Cliffs 大涨 9.6%。基于监管机构审批仍不明朗，软件公司 Adobe 同意终止以 200 亿美元收购 Figma 的交易，并向对方支付 10 亿美元分手费，股价仍涨 2.5%。

美国 10 年期债息最多升 5.78 个基点，报 3.9688 厘。美汇指数一度跌 0.17% 至 102.377，欧元曾升 0.33% 至 1.0931 美元。日圆最多跌 0.71% 至 143.16 兑每美元，日本央行周二公布议息结果，预料按兵不动，法兴经济师认为。

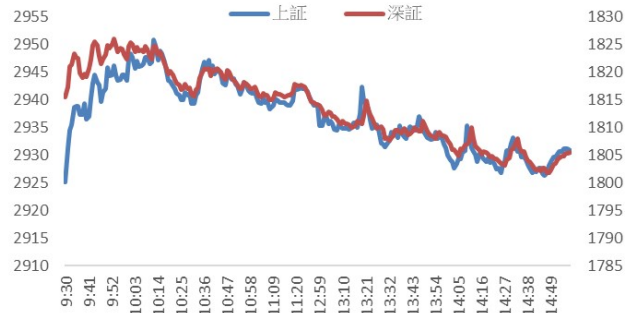
红海航道受干扰，纽约期油一度升 3.96%，至每桶 74.26 美元，收市报 72.47 美元，上涨 1.46%；布兰特期油进账 1.83%，收报 77.95 美元。现货金价最多升 0.69%，至每盎司 2033.7 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



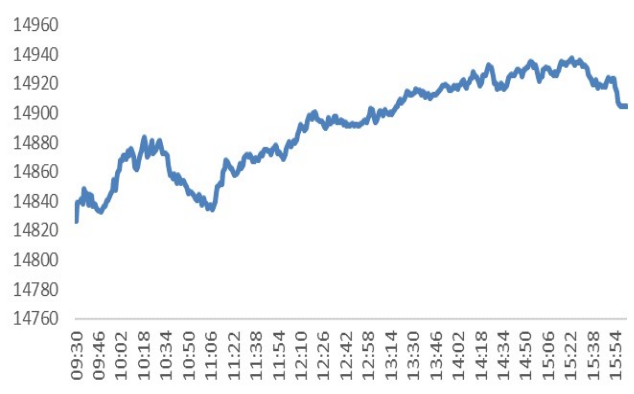
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 4: 道琼斯指数及标普 500 指数走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 5: 纳斯达克指数走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部

1 国内要闻回顾

1.1 李强主持召开国务院常务会议，研究部署推动疾病预防控制事业高质量发展有关工作。会议指出，疾病预防控制体系是保护人民健康、保障公共卫生安全、维护经济社会稳定的重要保障。会议审议通过《关于推动疾病预防控制事业高质量发展的指导意见》，强调要坚持以人民为中心的发展思想，整体谋划疾控事业发展、系统重塑疾控体系、全面提升疾控能力，更好发挥疾控事业在国家整体战略中的重要作用。要健全联防联控工作机制，加强传染病监测预警、应急处置、救治等能力建设，健全分级分层分流救治机制，毫不放松抓好当前传染病防控工作。

1.2 李强主持召开国务院常务会议，听取关于加快建设全国统一大市场工作进展的汇报。会议指出，加快建设全国统一大市场是畅通国内大循环、推动构建新发展格局的必然要求，也是释放内需潜力、巩固经济回升向好基础的重要抓手。要加快完善市场准入、产权保护和交易、数据信息、社会信用等方面的基础性制度，积极稳妥推进财税、统计等重点领域改革，加大先行先试探索力度，把有利于全国统一大市场建设的各种制度规则立起来。要深入开展市场分割、地方保护等问题专项整治，加大典型案例通报力度，把不利于全国统一大市场建设的各种障碍掣肘破除掉。

1.3 国家发改委：截至12月13日当周，全国猪料比价为4.30，环比下降0.92%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为37.18元。上周，猪价呈先降后涨走势；前半周，养殖单位走货压力略大，多有降价出栏的动作；后半周，国内多地降温降雪，终端消费有所好转，同时雨雪天气导致生猪调运受阻，市场供应量缩减，养殖单位抗价惜售，猪价触底反弹。目前终端市场对高价接受程度有限，预计本周供需或略显僵持，猪价涨跌调整较为频繁，均价水平或环比微涨，但生猪预期盈利表现或依旧欠佳。

1.4 香港特区政务司副司长卓永兴12月17日在香港高才通人才服务协会圣诞及新年联欢晚宴上表示，今年截至11月各项吸纳人才措施共收到逾20万宗申请，超过12万宗获批，其中高才通计划超过4.7万宗申请获批，足见香港对全球人才具吸引力。目前已有超8万名获批签证的人才抵港。此外，人才携同家眷落户，今年累计6.8万名受养人抵港。卓永兴指出，这些外来的优秀人才及其家人对香港人口结构和劳动力均带来正面影响。

1.5 12月17日至18日，全国发展和改革工作会议在京召开。会议指出，发展改革系统要全面贯彻落实党中央、国务院关于防范应对低温雨雪冰冻灾害工作的重要部署要求，做好煤炭、电力、天然气等供应保障，确保人民群众温暖过冬，保障“两节”期间重要商品特别是生活必需品的市场供应；要强化增发国债、重大项目储备等统筹衔接，积极配合有关部门抓好农业生产、安全生产等各项工作。

2 海外要闻回顾

2.1 美国亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克接受路透访问时称，鉴于通胀放缓势头可能快于预期，美联储明年第三季预料开始减息，全年合共减息两次。博斯蒂克的观点，与美联储上周时公布的官员预测情况有所不同。根据美联储利率点阵图显示，官员们预料美联储明年将减息3次。博斯蒂克明年在联邦公开市场委员会拥有货币政策投票权，指出美联储官员仍须时间衡量数据变化，才可以确定通胀走势及货币政策。

2.2 欧洲央行管理委员会委员兼斯洛伐克央行行长卡日米尔表示，尽管决策者对通胀率有望达到该行 2% 的目标愈来愈有信心，但任何有关欧洲央行减息的讨论都还为时过早。他在一篇评论文章中表示，当局对通胀率将在 2025 年达到目标愈来愈有信心，可以在软着陆的情况下实现这一目标。不过，这一进展仍面临风险。过早宽松的政策错误将会比维持紧缩过久的风险更严重。关键在于谨慎行事。

2.3 也门胡塞武装组织持续攻击驶经红海的商船，多间主要航运公司宣布暂停使用红海有关航线，避开苏伊士运河。有伊朗支持的也门胡塞武装一直在这条航线袭击船只，以抗议加沙战争；战争险保费因此上涨。这条东西方贸易路线利用苏彝士运河以节省绕行非洲的时间和费用。另外，消息亦刺激国际油价走高。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 蔚来汽车：本公司于 2023 年 7 月获得来自 CYVN 的 7.385 亿美元战略性股权投资。此外，CYVN 从腾讯控股有限公司的一间联属公司购入本公司的若干 A 类普通股，总代价为 3.5 亿美元。继 12 月投资交易完成后，CYVN 将实益持有本公司已发行及发行在外股份总数的约 20.1%。

3.2 快手发布公告称，作为今年 5 月 22 日发布的 40 亿港币回购计划的一部分，公司将于今年 12 月 19 日起至明年 5 月 24 日在公开市场自动回购公司股票，总金额不超过 25 亿港币。此前，联交所发布了《有关代表上市发行人进行自动股份回购计划的指引》，根据该指引，符合条件的上市公司可在限制期内于联交所回购股份。该指引推出后，快手是首批落地自动回购计划的公司之一，这意味着，在限制期内快手也可对公司股票进行回购。

免责声明

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

- 强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
- 推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
- 中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
- 减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

- 推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；
- 中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；
- 减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。