

市场动态

2023年11月7日

国资加持推动房企境内再融资能力复苏

- 根据新华社报道，2023年11月6日，万科（2202 HK；000002 CH）和境内外金融机构展开线上交流。深圳市国资委党委委员叶新明表示，如万科遭遇极端情况，深圳国资委有充分信心、足够的资金资源和工具，通过项目合作、优化股权投资结构、债券认购、协调金融机构融资等一切可能的市场化、法治化手段帮助万科积极应对。万科第一大股东深圳地铁表示，将承接万科在深圳的部分城市更新项目，为万科注入新的流动性，交易金额预计超过百亿；将择机购买万科在公开市场发行的债券，提振市场信心。深圳国资委对万科信用的坚决支持，也有助于切断信用层面不断蔓延的悲观情绪，推动主要房企境内再融资能力的复苏。
- **重点新闻：**美国财长耶伦本周将于旧金山与国务院副总理何立峰会晤；美国驻华大使伯恩斯表示中美应加强贸易往来；美联储理事卡什卡里称不认为加息周期已经结束；美国寻求明年1月再购买300万桶原油；纽约联储指标显示全球供应链压力降至历史新低；白宫表示拜登和以色列讨论了战术性暂停的可能性；伊朗总统将时隔数十年首次访问沙特；路透社称普京将竞选2024连任总统；央行货币政策司发文称将持续深化利率市场改革；OpenAI召开开发者大会官宣新版GPT；花旗银行将裁员超2万人；蚂蚁集团“百灵”大模型通过备案；华为智选首款轿车将于11月9日开启预售

股票

外围市场关于美联储降息计划的讨论增加，周一港股情绪明显回暖，医药科技股领涨；A股高开高走，放量上涨；夜间市场情绪降温，欧洲股市小跌；美股上升趋势不减，纳指七连阳创九个月最长连涨。

外汇 / 商品

沙特阿拉伯与俄罗斯维持自愿额外减产行动至今年底，支持周一油价上升。美元及美国国债收益率回升，国际金价偏软。

固定收益

中资美元债投资级市场整体走强，活跃券利差收窄5-20bps。科技板块，美图、小米收窄近20bps，其余名字收窄2-5bps。金融板块，中银租赁新发债券价格稳定，Tier债券较疲弱。投资级地产板块，万科与境内外金融机构举行三季度业绩说明会。深圳国资委力挺万科，万科美元债大幅反弹，曲线上涨5-10pt。

海外市场

- 部分投资者开始观望等待本周美联储多位高官的讲话以寻求下一步货币政策的指引，市场情绪较上周降温，周一欧洲股市小跌。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,417 点，无变动；德国 DAX 指数报 15,135 点，回吐 0.35%或 53 点；法国 CAC 40 指数报 7,013 点，倒退 0.48%或 33 点。
- 市场憧憬欧美央行最快明年减息，最新利率期货显示，市场预料美联储 12 月不加息机会率为 87.6%，明年中降息机会率更逾 70%，利好股市气氛，惟市场观望多名美联储官员包括主席鲍威尔本周的讲话，美国债息触底回升限制大市升幅，但道指标指仍录得 6 连涨，纳指保持 7 连升走势。截至收盘，道指涨 34 点或 0.10%，报 34,095 点；标指升 0.18%，报 4,365 点；纳指上涨 0.30%，报 13,518 点。反映中概股表现的金龙指数微跌 0.05%。标指 11 个板块个别发展，信息技术指数领涨大市，升 0.78%；上日领涨的房地产指数跌幅居前，跌 1.41%。大盘科技股领涨道指，苹果 (AAPL US) 升 1.46%，为表现最强道指成份股，微软 (MSFT US) 则涨 1.10%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	34,095.9	0.1
标普 500	4,366.0	0.2
纳斯达克	13,518.8	0.3
巴西圣保罗证交所指数	118,431.3	0.2
欧元区斯托克 50	4,158.6	(0.4)
英国富时 100	7,417.8	0.0
法国 CAC 40	7,013.7	(0.5)
德国 DAX 30	15,136.0	(0.4)
俄罗斯交易系统现金指数	1,103.8	0.9


资料来源：彭博

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	32,708.5	2.4
标普/澳证 200	6,997.4	0.3
韩国 KOSPI	2,502.4	5.7
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	19,411.8	0.9
台湾台股指数	16,649.4	0.9
印尼雅加达综合	6,878.8	1.3
富时大马交易所吉隆坡综合	1,464.7	1.0
新加坡富时海峡	3,180.5	1.2
越南证交所指数	1,089.7	1.2

资料来源：彭博

个股要闻

 风险等级：1 **苹果 (AAPL US; 179.23 美元)** 高端 iPhone 产能受限拖累本财季指引偏弱。公司去季营收基本符合预期，毛利率和净利润超出市场预期，主要原因是：1) iPhone 和软件服务业务的强劲表现，被 Mac、iPad、可穿戴设备业务拖累。2) 有利的财务杠杆叠加高毛利率软件服务业务营收占比提升，带动公司毛利率和净利润上涨。受 iPhone 15 高端机型产能受限影响，公司 2024 财年一季度 (截至今年 12 月) 指引偏弱。目前市场担心华为 Mate 60 回归将对公司 2024 财年 (截至 9 月) 业绩产生较大影响，但我们认为：公司拥有庞大的用户存量与 APP 生态，用户粘性相对较高，iPhone 15 换机周期有望对公司业绩形成支撑。此外，伴随着 M3 芯片、Apple Vision Pro 的发布，我们持续看好公司未来在 AR/VR、服务、智能汽车、可穿戴设备的多点支撑及其长期投资价值。(中信证券 - 陈俊云)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

港股市场

- 美国就业数据降温，市场炒作美联储加息结束，周一港股延续强势，市场明显回暖，当日成交额破千亿港元，恒指连升三日，累升 864 点或 5.1%；医药科技股领涨，恒生科技指数大涨超 4%。截至收盘，恒指升 302 点或 1.7%，报 17,966 点；国指全日升 129 点或 2.1%，报 6,182 点；恒生科技指数升 161 点或 4.1%，报 4,098 点。大市全日成交总额 1,151.9 亿元（港元，下同），沪、深港通南下交易全日净流出 2.46 亿及净流入 10.81 亿元。港股主板 11 个板块，9 个上升，2 个下跌。盘面上，国际航运巨头马士基宣布裁员至少一万人，加上波罗的海干货指数（BDI）近 14 个交易日跌幅逾 30%，港口航运股逆市走低，中远海控（1919 HK）跌 4.60%，东方海外国际（316 HK）跌 3.42%。

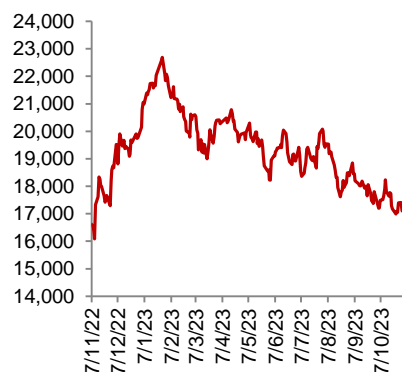
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
医疗保健	3.9	能源	(3.0)
非日常生活消费品	2.9	原材料	(0.1)
日常消费品	2.5	公用事业	0.2
信息技术	2.5	工业	0.7
通信服务	2.1	金融	1.4
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
SINCER (444 HK)	46.7	绿色能源科技 (979 HK)	(25.8)
志道国际 (1220 HK)	40.9	天业节水 (840 HK)	(21.1)
新焦点 (360 HK)	27.5	瑞港建设 (6816 HK)	(18.4)
天利控股 (117 HK)	26.7	华融金控 (993 HK)	(16.3)
力天影业 (9958 HK)	26.1	星光文化 (1159 HK)	(16.2)

资料来源：彭博、中信证券

根据 GICS 分类

恒生指数



资料来源：彭博

个股要闻

友邦保险 (1299 HK; 72.55 港元; 目标价: 101 港元) 价值增长再超预期。 2023 年前三季度公司实现新业务价值 30.2 亿美元，同比增长 36% (固定汇率，下同)。公司三季度新业务价值增长继续超预期，主要市场均实现增长。与内地同业不同，友邦中国内地业务仍处于区域扩张和队伍扩张阶段；在报行合一的大背景下高素质代理人的优势将更加突出。公司在亚太市场的全面布局有助于收获不同新兴市场的人口红利。目前公司估值处于低位，仍建议关注。(中信证券 - 童成墩)

比亚迪 (1211 HK; 249.2 港元) 业绩超预期，毛利率水平亮眼。 公司 2023 年前三季度实现归母净利润 214 亿元，同比+129%。尽管三季度行业竞争激烈，公司三季度实现单车扣非净利润约 1.05 万元，盈利水平维持强劲，单车利润超预期。展望明年，随着公司豹 5、宋 L、驱逐舰 07、仰望 U8 等高价车型开始交付并爬坡，以及更多车型走向海外，公司单车盈利有望继续提升。公司作为新能源汽车龙头，销量、盈利能力的确定性高，成本控制能力优秀，具备品牌高端化和全球化两大看点，拥有中长期投资价值，建议持续关注。(中信证券 - 袁健聪)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

A 股市场

- 美国 10 月非农就业职位仅增加 15 万个，较 9 月已下调的增幅仍几近减半，憧憬加息周期结束带动外围股市向好，周一 A 股跟随外围高开，盘中科技股拉升，加上中证监表示将支持头部证券公司通过并购重组等方式做优做强，券商股急涨，支持 A 股造好。截至收盘，沪指报 3,058.41 点，涨 0.91%；深成指报 10,071.56 点，涨 2.21%；创指报 2,032.34 点，涨 3.26%。沪深股市成交 1.06 万亿元（人民币·下同），时隔一周成交重返万亿。陆股通净流入 52.73 亿元，外资连续三日循陆股通流入累计逾 150 亿元。盘面上，券商股领涨大市，太平洋（601099 CH）、方正证券（601901 CH）、国联证券（601456 CH）集体涨停。另外，传媒、游戏板块涨幅居前，养殖业、煤炭、油气开采板块跌幅较大。

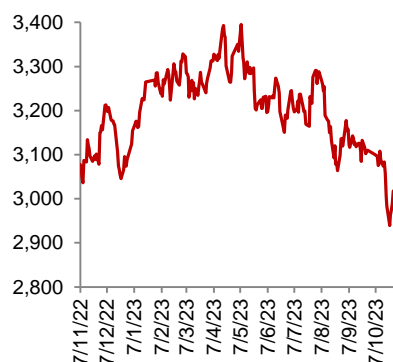
陆股通五大表现强弱板块*1个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
信息技术	2.6	能源	(2.5)
房地产	2.4	公用事业	(1.0)
医疗保健	2.3	日常消费品	0.2
非日常生活消费品	1.8	原材料	0.6
通信服务	1.3	金融	0.9
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
银邦股份 (300337 CH)	20.0	海油工程 (600583 CH)	(4.2)
中文在线 (300364 CH)	20.0	神火股份 (000933 CH)	(4.5)
芯创科技 (300475 CH)	13.9	岳阳林纸 (600963 CH)	(4.7)
美迪西 (688202 CH)	13.1	保隆科技 (603197 CH)	(4.8)
三孚新科 (688359 CH)	12.8	贵州轮胎 (000589 CH)	(5.3)

资料来源：彭博、中信证券

* 上证综指成份股 根据 GICS 分类

上证综指



资料来源：彭博

板块要闻

高基数下消费产业 2023 年三季报增长放缓，居民信心仍待修复。 2023 年三季度收入、归母净利增速分别为 2.4%、-0.8%，环比分别放缓 3.1、2.5 个百分点，2023 年上半年受益于部分积压需求释放，2023 年三季度起需求增长回归稳态，叠加 2022 年三季度基数走高，2023 年三季度增速环比放缓相对明显。社零增速逐月稳步回升，但消费者信心恢复趋势相对平缓滞后。综合来看，消费在复苏通道中保持前进，但修复力度偏弱，在估值虽调整后处于低位但未绝对低估的情况下，弹性被压制。因此，经济预期的变化显得重要，向好情况下有望增强景气回升的力度。配置建议上，当前逐渐进入估值切换期，我们仍首先建议配置估值回落至低位、且具备明确长期经营优势的赛道龙头，在政策预期抬升或基本面修复持续显现的推动下，存在估值切换的机会。（中信证券 - 姜妍）

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

外汇 / 商品

- 沙特阿拉伯与俄罗斯维持自愿额外减产行动至今年底，支持周一油价上升。不过，欧元区 PMI 数据疲弱，市场担心欧元区经济衰退，加上有交易商称中国炼油厂的加工量回落，皆限制油价的升势。截至收盘，纽约期油升 31 美仙或 0.38%，每桶报 80.82 美元；伦敦布伦特期油升 29 美仙或 0.34%，每桶报 85.18 美元。
- 美元及美国国债收益率回升，国际金价周一偏软。截至收盘，纽约 12 月期金跌 0.53%，每盎司报 1,988.6 美元。
- 美元指数升 0.18% 至 105.215；欧元由升转跌 0.12% 至 1.0718 美元。

主要外汇商品

	上日收盘	1日变动 (%)	5日变动 (%)	年初至今涨跌 (%)	保力加通道 (上端)	保力加通道 (下端)	彭博预测*	潜在升/跌幅 (%)*
美元指数	105.22	0.2	(0.9)	10.0	107.16	105.23	105.00	(0.2)
美元兑人民币 [^]	7.270	0.1	0.6	(12.6)	7.334	7.282	7.25	0.3
美元兑日圆	150.07	(0.5)	(0.6)	(23.3)	151.17	148.61	146.00	2.8
欧元兑美元	1.072	(0.1)	1.0	(5.7)	1.071	1.048	1.06	(1.1)
英镑兑美元	1.234	(0.3)	1.4	(8.8)	1.235	1.205	1.22	(1.2)
澳元兑美元	0.649	(0.4)	1.8	(10.7)	0.649	0.625	0.64	(1.4)
纽约期金	1,988.6	(0.5)	(0.8)	8.7	2,047.7	1,868.3	1,924.00	(3.2)
纽约期油	80.8	0.4	(1.8)	7.5	90.1	79.0	80.00	(1.0)
彭博商品指数	105.0	(0.2)	0.5	5.9	106.4	103.2	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

* 2023 年彭博综合预测

[^] 在岸人民币汇价

固定收益

- **债市新闻：**中资美元债投资级市场整体走强，活跃券利差收窄 5-20bps。科技板块，美图、小米收窄近 20bps，其余名字收窄 2-5bps。金融板块，中银租赁新发债券价格稳定，Tier2 债券较疲弱。投资级地产板块，万科与境内外金融机构举行三季度业绩说明会。深圳国资委力挺万科，万科美元债大幅反弹，曲线上涨 5-10pt。高收益市场在万科领涨带动下向好，绿城、金茂、瑞安等名字获 1.5-3pt 涨幅，金地 24 年到期美元债上涨 2-3pt。

债券市场指数

	现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)		现时 (%)	1日涨跌 (基点)	年初至今 (基点)		现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)
中国境内债 (人民币)	222.34	0.03	3.57	2年期 美债收益率	4.93	9.59	50.87	美国投资级 指数	2,972.98	(0.40)	0.16
中资美元债 投资级指数	209.79	(0.00)	3.18	10年期 美债收益率	4.64	7.07	76.83	美国高收益 指数	2,342.61	(0.03)	7.16
中资美元债 高收益指数	183.06	0.38	(19.31)	30年期 美债收益率	4.81	4.19	84.55	美国3-5年 期国债指数	358.35	(0.33)	0.91
中资房地产 美元债	121.86	1.91	(34.44)	10-2年 美债利差	(0.29)	(2.52)	25.96	新兴市场 政府债指数	131.35	0.13	6.19

资料来源：彭博、中信证券

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司和中信证券期货（香港）有限公司的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

本文不包含支持投资决策的全部信息，您不应依赖它来评估投资任何证券或产品的优势。此外，读者应对法律、监管、税务、信用和会计方面的影响进行独立评估，并与其金融专业人士一起确定此处提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获得所有可用的相关信息。所载任何预测、数据、意见或投资技术和策略仅供参考，基于某些假设和当前市场状况，如有更改，恕不另行通知。

虽然信息来自被认为可靠的来源，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

任何人士于某司法管辖区其中作出购买或出售证券的邀请或招揽属违法时，本文不应被解释为发出此类邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（下称“中信证券财富管理（香港）”，中央编号 AAE879），一家受香港证券及期货事务监察委员会监管的公司发表及分发。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本文。中信证券经纪（香港）有限公司 2023 版权所有，并保留一切权利。