

# 市场动态

2023年11月27日

## 利率上升对美国居民支出的影响或逐步显现

- 美国感恩节人均食品消费金额同比下降，假期消费增长乏力。2023年感恩节大餐人均消费价格同比下降了4.5%，为2020年以来首次下降。许多消费者支出受到持续通胀和高利率的挤压，美国零售联合会预测2023年圣诞节消费同比增速或快速下降至3%，美国假期消费数据显示美国消费支出出现乏力迹象。未来美国消费预计将面临逆风：一) 美国超额储蓄存量告急；二) 美国实际收入增长或逐步停滞；三) 美国贷款利率整体上行，居民偿债压力加大，压缩消费空间。未来储蓄对于消费的支撑料将逐步走弱，利率上升对于美国居民支出的负面影响或逐步显现。
- 重点新闻：** 哈马斯周日释放第二批人质，拜登呼吁延长停火协议以便释放更多人质；Adobe Analytics 称美国“黑色星期五”线上销售额达到创纪录的98亿美元，同比增7.5%，但万事达 Spendingpulse 表示实体店的销售额只增1.1%；调查显示美国11月就业人数下降；拉加德表示欧洲央行可以暂停加息，正评估紧缩政策的影响；欧洲央行副行长担忧欧元区经济前景面临下行风险；OPEC+接近就非洲产油国的配额达成一致；穆迪下调万科评级；建行上周五与六家房企召开座谈会讨论融资支持，万科、龙湖在列；中国对法、德、意等六国进行单方面免签；卫健委表示中国进入呼吸道疾病高发期；港交所拟推出中国国债期货；亚洲首支沙特ETF将于29日于港交所挂牌；全球首款Crispr基因编辑疗法在美国有望近日获批，此前已于英国批准；英伟达推迟推出特供中国市场的算力芯片；长安汽车与华为合资设立汽车智能系统及部件公司

## 股票

周五A股延续跷跷板行情，北证50大涨，沪深指数下跌；地产股结束四日连涨，周五港股大跌；市场坚持利率见顶，欧洲股市小涨；美国感恩节后半日市交易平平，三大指数涨跌不一，按周计连续第四周上涨。

## 外汇 / 商品

上周五以色列与哈马斯开始落实短暂停战协议，加上市场观望OPEC+产量会议，国际油价持续弱势，布油连跌3天。美元指数连续第二周下降，市场对美联储可能在明年中减息预期增强，支持金价重上2,000美元关。

## 固定收益

中资美元债投资级市场维持稳定。国企板块，普遍利差收窄1-5bps；科技板块，小米、腾讯、联想、京东、美团、百度收窄10-30bps；资管板块，中国长城、东方资产和中国信达，利差收窄5-20bps；高收益市场普遍上涨，中高评级房地产板块涨幅居前均上涨3percent以上，金地集团和新城发展大幅反弹上涨10-15pt。

## 海外市场

- 虽欧洲央行官员重申未排除加息可能，市场仅押注高利率会维持更久，股市情绪保持平稳。周五欧洲股市继续上涨，按周计连续第二周上涨，但德国经济收缩引发对欧元区经济前景的担忧，上扬幅度有限。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,488 点，微升 0.06% 或 4 点；德国 DAX 指数报 16,029 点，反弹 0.22% 或 34 点；法国 CAC 40 指数报 7,292 点，上扬 0.2% 或 14 点。
- 上周五为「黑色星期五」美股下午 1 点提早休市，市场关注零售商节日销售表现，三大指数个别发展，道指升逾 100 点，受英伟达 (NVDA US) 据报押后推出为中国市场设计的新人工智能芯片拖累，纳指轻微回吐。截至收盘，道指报 35,390 点，涨 117 点或 0.33%；标指微升 0.06%，报 4,559 点；纳指跌 0.11%，报 14,250 点；反映中概股表现的金龙指数走高 1.62%。标普 11 个板块 9 个上涨，电讯服务及信息技术指数逆市下跌，分别跌 0.67% 和 0.32%。医疗保健指数领涨大市，升 0.51%；其中，憧憬旺季销情，强生 (JNJ US) 为表现最好道指成分股，升 1.11%。道指 30 只成分股中，只有苹果 (AAPL US)、耐克 (NKE US) 及微软 (MSFT US) 向下，但跌幅皆少于 1%。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	35,390.2	0.3
标普 500	4,559.3	0.1
纳斯达克	14,250.9	(0.1)
巴西圣保罗证交所指数	125,517.3	(0.8)
欧元区斯托克 50	4,372.1	0.2
英国富时 100	7,488.2	0.1
法国 CAC 40	7,292.8	0.2
德国 DAX 30	16,029.5	0.2
俄罗斯交易系统现金指数	1,143.2	(0.5)

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	33,625.5	0.5
标普/澳证 200	7,040.8	0.2
韩国 KOSPI	2,496.6	(0.7)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	19,794.7	(0.0)
台湾台股指数	17,287.4	(0.0)
印尼雅加达综合	7,009.6	0.1
富时大马交易所吉隆坡综合	1,453.9	0.0
新加坡富时海峡	3,094.8	(0.5)
越南证交所指数	1,095.6	0.7

资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级: 2 满帮集团 (YMM US; 7.76 美元; 目标价: 11 美元) 业绩再超预期, 四季度旺季可期。** 2023 年三季度公司收入超出前期指引上限达 2.9%；经调整经营利润超彭博一致预期达 3.1%；Non-GAAP 净利润超出彭博一致预期达 27.2%，主要得益于经营效率提升、财务性收入及其他收入的增加。2023 年三季度平均货主 MAU 达 213 万 (同比+15%)，履约订单数达 4,250 万单 (同比+27%)，平均履约率达 29% (同比+4 个百分点)。我们认为，平台聚焦产品及服务能力的提升，直客货主、688 会员及非会员履约率、履约订单量等经营指标有望不断强化。同时，在线交易服务持续稳步推进，公司收入增长及盈利改善均具有较高确定性。我们看好满帮在数字货运行业沉淀的能力壁垒以及增长潜力。(中信证券 - 廖原)

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

- 隔夜美股感恩节假期休市，上周五港股反复下跌，恒指失守 50 日均线，但总结全周恒指仍上涨 1.1%。上周五恒指低开低走，随后沽压加大，午后跌穿上午低位，盘尾最多曾跌 365 点至 17,545 点。恒指最终收报 17,559 点，跌 351 点 (-1.96%)；国指收报 6,041 点，跌 129 点 (-2.1%)；科指收报 4,024 点，跌 2.2%。大市成交 881.49 亿港元，南向资金净流入 87.27 亿港元。最近强势的内房股有回吐；煤炭股普遍上揚。

### 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 (%)
能源	(0.5)	信息技术	(2.1)
工业	(0.6)	日常消费品	(2.1)
原材料	(0.8)	非日常生活消费品	(1.9)
公用事业	(1.3)	通信服务	(1.6)
医疗保健	(1.3)	房地产	(1.5)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
亿达中国 (3639 HK)	54.5	景联集团 (1751 HK)	(20.2)
Raffle (1376 HK)	40.5	钧濠集团 (115 HK)	(19.3)
志道国际 (1220 HK)	33.3	绿色经济 (1315 HK)	(17.7)
中薇金融 (245 HK)	33.3	西王置业 (2088 HK)	(17.3)
宏基集团控股 (2990 HK)	26.1	瑞鑫国际集团 (724 HK)	(16.7)

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

## 板块及个股要闻

**风险等级: 1 安监力度再强化，煤价表现或超预期。**新华社报道，11 月 24 日召开的国务院常务会议，研究加强岁末年初安全生产工作，会议指出，“坚持举一反三，严查密防各类风险隐患，坚决防范遏制重特大事故发生”。国常会再度提及加强安全生产工作，预计随着煤炭主产省份相关工作的推进，煤炭供给或逐步受到抑制。目前行业处于季节性补库阶段，加之安监影响下的供给收缩，煤价上涨有望超预期，或进一步催化板块情绪，叠加股息回报等主题特征，板块反弹有望深入推进。建议沿两条主线配置公司：一是具备持续分红能力且股价弹性较好的兖矿能源 (1171 HK) 等，二是估值低但业绩表现相对较好的中煤能源 (1898 HK)。(中信证券 - 祖国鹏)

**风险等级: 1 名创优品 (9896 HK; 48.35 港元; 目标价: 59 港元) 海内外市场齐发力，收入利润均超预期。**2024 财年一季度 (截至 9 月) 公司收入小幅超预期，利润超预期。国内开店提前完成 2023 年 (日历年) 全年任务，2024 财年二季度 (截至今年 12 月) 公司计划继续新增 100-200 家门店；海外开店再提速，维持 2023 年 (日历年) 全年海外开店目标。展望二财季，我们认为公司国内业务将在弱复苏的消费环境下继续表现出强韧性，海外业务将受益于销售旺季 (海外直营业务预计延续高增长)。考虑到公司国内开店超预期，提前完成全年开店目标，同时国内业务在弱复苏的消费环境下强韧性延续；海外开店大幅提速，仍处发展初期，同时受经济衰退利好，海外消费者更加追求性价比商品，预计高增长将进一步延续，建议关注。(中信证券 - 徐晓芳)

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

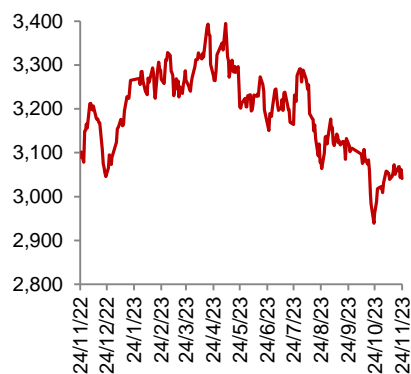
- 上周五人民币下跌，外资再度经陆股通流出大市，半导体、汽车等板块拖累 A 股低开低走。截至收盘，沪指跌 0.68%，报 3,040.97 点；深证成指跌 0.94%，报 9,839.52 点；创业板指跌 1.19%，报 1,937.94 点。两市成交 8,133 亿元（人民币·下同），较上日下跌 1.3%。陆股通净流出 61.96 亿元，较上日约 50 亿的净流入金额更高。盘面上，国家将启动年内第三批中央猪肉储备收储工作，猪肉股逆市上涨，新五丰（600975 CH）及益生股份（002458 CH）分别上涨 1.18%。另外，中药、预制菜、食品加工板块涨幅居前，华为欧拉、空间计算、鸿蒙概念板块跌幅居前。

### 陆股通五大表现强弱板块\*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
能源	0.2	信息技术	(2.1)
房地产	0.1	非日常生活消费品	(1.3)
医疗保健	0.1	工业	(0.9)
公用事业	(0.2)	原材料	(0.8)
日常消费品	(0.2)	通信服务	(0.6)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
百纳千成 (300291 CH)	20.1	深城交 (301091 CH)	(9.3)
国联水产 (300094 CH)	14.3	天威视讯 (002238 CH)	(10.0)
西部创业 (000557 CH)	10.1	天音控股 (000829 CH)	(10.0)
盈方微 (000670 CH)	10.1	德龙激光 (688170 CH)	(12.7)
鲁抗医药 (600789 CH)	10.1	华如科技 (301302 CH)	(15.5)

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

**风险等级: 1 华为智能汽车业务开放股权合作。** 2023 年 11 月 25 日，长安汽车 (000625 CH) 与华为签署了《投资合作备忘录》，华为拟设立一家从事汽车智能系统及部件解决方案研发、设计、生产、销售和服务的公司（简称目标公司），长安汽车及关联方拟出资参股，比例不超过 40%。我们认为此次合作系国内智能电动车行业里程碑事件，目标公司以市场化模式运作，享受华为体系能力赋能和资本市场输血；此外，长安汽车将是最大受益者，已有智选车企相关合作料不受影响。此外，股权开放对华为智选合作的车企并不是利空因素，一个有资本加持、加速迭代的华为智能汽车业务单元将更有利于华为智选合作方的发展，我们继续建议关注赛力斯 (601127 CH)、江淮汽车 (600418 CH；现有华为战略合作伙伴车企)。(中信证券 - 尹欣驰)

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

- 上周五以色列与哈马斯开始落实短暂停战协议，加上市场观望 OPEC+产量会议，国际油价持续弱势，布油连跌 3 天。截至收盘，纽约期油跌 1.56 美元或 2.02%，每桶报 75.54 美元；伦敦布伦特期油跌 84 美仙或 1.03%，每桶报 80.58 美元。
- 美元指数连续第二周下降，美元指数全周下跌 0.49% 至 103.40。市场对美联储可能在明年中减息预期增强，支持金价重上 2,000 美元关。截至收盘，纽约期金升 0.51%，每盎司报 2,003 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	103.40	(0.5)	(0.5)	8.1	107.15	102.80	104.80	1.4
美元兑人民币 <sup>^</sup>	7.149	(0.0)	0.9	(11.1)	7.367	7.128	7.26	(1.5)
美元兑日圆	149.44	0.1	0.1	(23.0)	152.28	148.22	148.00	1.0
欧元兑美元	1.094	0.3	0.2	(3.8)	1.102	1.052	1.07	(2.2)
英镑兑美元	1.260	0.6	1.1	(6.9)	1.264	1.208	1.23	(2.4)
澳元兑美元	0.659	0.4	1.1	(9.3)	0.662	0.631	0.65	(1.3)
纽约期金	2,003.0	0.5	0.8	9.5	2,017.6	1,945.1	1,924.50	(3.9)
纽约期油	75.5	(2.0)	3.6	0.4	84.3	72.5	79.70	5.5
彭博商品指数	101.4	(0.7)	(0.4)	2.3	105.9	100.7	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

\* 2023 年彭博综合预测

<sup>^</sup> 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维持稳定。国企板块，普遍利差收窄 1-5bps；科技板块，小米、腾讯、联想、京东、美团、百度收窄 10-30bps；资管板块，中国长城、东方资产和中国信达，利差收窄 5-20bps；高收益市场普遍上涨，中高评级房地产板块涨幅居前均上涨 3percent 以上，金地集团和新城发展大幅反弹上涨 10-15pt。困境板块，雅居乐、碧桂园本周也有明显涨幅，上涨 3-8pt。
- 信用事件：**穆迪本周发布报告下调万科评级至 Baa3，展望负面。

### 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)	222.59	(0.03)	3.69	2年期美债收益率	4.95	4.88	52.26	美国投资级指数	3,045.11	(0.36)	2.59
中资美元债投资级指数	212.24	(0.05)	4.38	10年期美债收益率	4.47	6.23	59.17	美国高收益指数	2,367.64	(0.00)	8.31
中资美元债高收益指数	191.57	0.91	(15.56)	30年期美债收益率	4.60	6.02	63.43	美国3-5年期国债指数	360.26	(0.19)	1.45
中资房地产美元债	134.23	2.81	(27.79)	10-2年美债利差	(0.48)	1.35	6.91	新兴市场政府债指数	133.35	(0.07)	7.81

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。