

市场研究部证券研究报告

2023 年 11 月 27 日

国内市场综述

震荡回调 走势分化

周五(11月24日)大盘震荡整理,走势分化。截至收盘,上证综指收报于3040.97点,下跌0.68%;深成指收报于9839.52点,下跌0.94%;中小100下跌1.09%;创业板指下跌1.19%,市场成交额共8304亿元,较前一日略有下降。

海外市场综述

欧美股市多数收涨,美股周线四连阳,中概股表现亮眼周五(11月24日),欧美股市多数收涨,道指涨0.33%,标普500指数涨0.06%,纳指跌0.11%。本周,道指涨1.27%,标普500指数涨1%,纳指涨0.89%,均录得周线四连阳。强生公司涨1.12%,迪士尼涨1.05%,领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数跌0.62%,英伟达跌1.93%,特斯拉涨0.53%。中概股普遍上涨,海川证券涨40.79%,尚乘数科涨24.37%。欧洲三大股指收盘小幅上涨。

新闻精要

1. 我国发布共建“一带一路”未来十年发展展望
2. 李强主持召开国务院常务会议
3. 2023 全球数商大会开幕 上海数据核心产业规模超3800 亿元
4. 国资委召开中央企业负责人专题会议:要带头偿还拖欠企业账款
5. 欧洲央行也进入货币政策观望期!拉加德:现在可以暂停行动
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期; 2. 地缘冲突升级。

分析师: 钟哲元

登记编码: S1490523030001

邮箱: zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3040.97	-20.88	-0.68
深证成指	9839.52	-93.50	-0.94
沪深300	3538.01	-23.51	-0.66
中小100	6226.46	-68.45	-1.09
创业板指	1937.94	-23.41	-1.19
科创50	864.77	-13.00	-1.48
香港恒生	17559.42	-351.42	-1.96
恒生中国	6041.15	-129.86	-2.10
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3355.88	-25.30	-0.75
中证500	5570.42	-52.57	-0.93
中证800	3879.11	-28.65	-0.73
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3542.40	4.39	-0.82
IF下月	3547.20	9.19	-0.79
IF季后	3556.40	18.39	-0.82
IF半年	3554.60	16.59	-0.74
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	35390.15	117.12	0.33
纳斯达克	14250.86	-15.00	-0.11
日经225	33625.53	173.70	0.52
英国FTSE	7488.20	4.62	0.06
德国DAX	16029.49	34.76	0.22
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	103.4359	-0.3250	-0.31
美元中间价	7.1151	-0.0061	-0.09
欧元/美元	1.0941	0.0035	0.32
美元/日元	149.4445	-0.1150	-0.08
英镑/美元	1.2605	0.0072	0.57
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	2043.10	50.30	2.52
布伦特原油	80.15	-1.10	-1.35
LME铜	8440.00	30.50	0.36
LME铝	2225.00	0.50	0.02
CBOT小麦	578.75	-5.75	-0.98
CBOT玉米	482.75	14.00	2.99

数据来源: Wind, 国新证券整理

国内市场

震荡回调 走势分化

► 市场综述

周五（11月24日）大盘震荡整理，走势分化。截至收盘，上证综指收报于3040.97点，下跌0.68%；深成指收报于9839.52点，下跌0.94%；中小100下跌1.09%；创业板指下跌1.19%，市场成交额共8304亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业涨跌互现。其中，煤炭、农林牧渔及医药涨幅居前，而计算机、汽车及通信则跌幅较大。概念方面，水产、次新股及预制菜等指数表现较为活跃。

► 驱动因素

国务院国资委召开中央企业负责人专题会议，全力推动党中央、国务院重大部署在国资央企进一步落实落地、取得实效。会议强调，要加快发展战略性新兴产业，培育孵化一批独角兽企业，联合建设一批战略性新兴产业集群。要协同推进科技攻关和未来产业布局，加快突破一批重点产业底层技术、前沿颠覆性技术，建立健全布局未来产业的机制。

北向资金昨日流出61.96亿元。当日A股市共1145只个股上涨，4034只下跌，130只持平。外资大幅流出冲击，影响短期市场波动，但不改市场中长期趋势。

新闻精要

我国发布共建“一带一路”未来十年发展展望

新华社北京11月24日电 推进“一带一路”建设工作领导小组办公室11月24日发布《坚定不移推进共建“一带一路”高质量发展走深走实的愿景与行动——共建“一带一路”未来十年发展展望》，研究提出未来十年高质量共建“一带一路”的愿景思路和务实行动举措。

这份报告约1.3万字，除前言外共5个部分，分别是十年来共建“一带一路”的成就与启示、未来十年共建“一带一路”总体构想、未来十年发展的重点领域和方向、未来十年发展的路径和举措，以及展望。

报告提出，中国倡议各方在推进共建“一带一路”合作中，注重做好“五个统筹”，即统筹继承和创新、统筹政府和市场、统筹双边和多边、统筹规模和效益以及统筹发展和安全。报告还提出，坚持共商、共建、共享，坚持开放、绿色、廉洁，坚持高标准、惠民生、可持续等原则理念。

在发展目标方面，报告提出，力争未来十年左右时间，各方朝着平等合作、互利互惠的目标相向而行，推动共建“一带一路”进入高质量发展的新阶段。具体包括五大目标，即互联互通网络更加畅通高效，各领域务实合作迈上新台阶，共建国家人民获得感、幸福感进一步增强，中国更高水平开放型经济新体制基本形成，人类命运共同体理念日益深入人心。

报告同时明确了共建“一带一路”未来十年发展的重点领域和方向：政策沟通上，聚焦多边深入推进合作，构建多层次政府间政策交流对接机制，深入推进规则标准对接；设施联通上，大力推进陆上通道建设，深化与共建国家海上互联互通，推动共建“空中丝绸之路”高质量发展，促进信息基础设施安全高效互通；贸易畅通上，拓展全球贸易合作，加强双向投资合作，提高贸易投资自由化便利化水平；资金融通上，健全金融合作机制，拓展投融资新渠道；民心相通上，加强教育培训合作，加强文化、旅游和体育合作，加强政党和民间组织等合作，加强媒体与智库合作；新领域合作上，推进共建“一带一路”绿色发展，加快培育数字领域合作新业态新模式，打造“一带一路”科技创新合作新高地，积极深化卫生健康领域国际合作。

李强主持召开国务院常务会议

新华社北京 11 月 24 日电 国务院总理李强 11 月 24 日主持召开国务院常务会议，研究加强岁末年初安全生产工作，审议通过《空气质量持续改善行动计划》和《非银行支付机构监督管理条例》。

会议指出，今年以来，全国安全生产形势总体稳定，但近期一些地方接连发生事故，有的造成重大人员伤亡，教训十分深刻。岁末年初各类事故易发多发，必须深入贯彻落实习近平总书记关于安全生产的一系列重要指示批示精神，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，全力维护人民群众生命财产安全。要紧盯重点行业，根据冬季事故特点，抓紧对能源、建筑施工、交通运输等行业领域进行深入细致排查，彻底整治存在的风险隐患，确保各项安全措施落到实处。要突出重点地区，聚焦事故多、隐患多的地方强化督促指导，真正把压力压实到各层级、传导到最末梢。要彻查漏洞盲区，全覆盖、无死角开展排查整治，加快补齐管理制度、技术标准等方面短板。

会议强调，要深入贯彻落实党中央关于打好污染防治攻坚战的决策部署，再接再厉、久久为功，扎实深入推进空气质量持续改善。要统筹高水平保护和高质量发展，加快推动产业、能源、交通等绿色低碳转型，着力构建绿色低碳循环经济体系，切实增强发展潜力和后劲。要动员社会各界广泛参与大气污染防治，进一步加强知识普及和政策宣传，主动回应社会关切，营造共同促进空气质量持续改善的良好氛围。

会议指出，非银行支付行业发展对于活跃交易、繁荣市场有着重要作用，为助力实体经济发展和民生改善作出了积极贡献。要引导支付机构牢固树立“支付为民”理念，坚守小额、便民宗旨，专注主业、提升服务，更好满足用户支付结算需求。要以实施《非银行支付机构监督管理条例》为契机，强化全链条、全周期监管，严把支付机构准入关，防范业务异化、资金挪用、数据泄露等风险，严防利用支付平台从事非法集资、电信网络诈骗等违法犯罪活动，促进行业良性竞争和规范健康发展。

会议还研究了其他事项。

2023 全球数商大会开幕 上海数据核心产业规模超 3800 亿元

澎湃新闻报道，2023 全球数商大会 11 月 25 日上午在张江科学会堂开幕。

上海市副市长陈杰在致辞时表示，当前，数据对于提高生产力的乘数作用不断凸显，也已经成为推动经济社会发展的关键生产要素。近年来，上海积极落实国家战略，加快建设国家大数据综合试验区和促进要素产业集聚区，在数据产业发展要素市场建设等方面取得了一系列成果：全市数据核心企业突破了 1200 家，核心产业的规模超过 3800 亿元，上海数交所挂牌的数据产品达到 1700 多个，交易金额 10 亿元左右，好数商、好产品、好规则的孵化作用进一步凸显。

陈杰表示，站在新的历史起点上，上海将全面贯彻落实好网络强国、数字中国战略，全力打造好具有世界影响力的国际数字之都；将着力探索高标准的数据市场规则，贯彻落实好中央“数据 20 条”，统筹推动数据产权流通、交易、收益分配和安全治理，保障不同市场主体平等地获得数据资源；将着力深化高质量的数据开发利用，继续推进数据互动，赋能经济、生活、治理的数字化转型，打造上海数据品牌，面向人工智能、电子信息、生物医药、汽车等方向，建设产业数据枢纽，发展特色数据空间，建设高质量大环境语料数据库；将着力营造高水平的数商生产生态，以数据的交易为纽带，统筹场内场外，打造上海交易、全国交互的模式，力争到 2025 年，挂牌数据的产品数量突破 5000 个，服务数据供需主体数达到 10 万个，培育的数商数量突破 1000 家。

国家数据局党组书记、局长刘烈宏在开幕式上透露，今年在各方大力推进下，我国数据产业快速发展，据上海数交所研究，从 2013 年至 2023 年，中国数商企业数量从约 11 万家增长到超过 100 万家。

本届全球数商大会以“数联全球、商通未来”为主题，采用“1+1+1+20”形式办会，即举办 1 场开幕式、1 场主论坛、1 场数据交易节、20 场主题论坛，除了上海主会场外，还将于 11 月 28 日在香港设置分会场，推动“沪港”两地数据要素双向赋能发展，同时在 11 月 25 日-12 月 25 日期间持续举办数据交易节及巡展活动，强化各地交流合作，充分提升数据要素市场活跃度。

国资委召开中央企业负责人专题会议：要带头偿还拖欠企业账款

中新网 11 月 26 日电 据国务院国资委网站消息，11 月 24 日，国务院国资委召开中央企业负责人专题会议。会议要求，要积极防范化解重点领域风险，严肃财经纪律，带头偿还拖欠企业账款，杜绝拖欠农民工工资问题，做好今冬明春保暖保供、防灾减灾、应急救援、信访维稳等工作。

会议强调，要全面加大工作力度，深入推进国有资本布局优化结构调整，更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用。要坚持系统谋划、分类施策，加强国有资本投入，强化创新驱动发展，灵活采取控股、参股、交叉持股等资本运营方式，持续巩固国有经济具备基础又必须掌控领域的优势地位，加快补齐短板。要加快发展战略性新兴产业，坚持一把手主抓，明确优先级，锚定重点产业抢位发展、错位发展，培育孵化一批独角兽企业，联合建设一批战略性新兴产业集群。

要协同推进科技攻关和未来产业布局，抓好技术策源、要素集聚、主体协同、成果转化，加快突破一批重点产业底层技术、前沿颠覆性技术，建立健全布局未来产业的机制。国务院国资委将进一步优化国有资本经营预算管理，完善重点行业、关键领域注资规划，更好发挥预算资金效用，各企业要加强系统谋划，最大限度统筹调配内部各类要素资源，为优化布局结构、推进产业升级、强化科技创新等提供保障。

会议强调，要统筹落实好国企改革深化提升行动，切实发挥改革关键一招作用。要巩固深化体制机制改革成果，在推动企业实施功能性改革任务的同时，动真碰硬推进体制机制改革，推动中国特色国有企业现代公司治理制度化长效化，健全更加规范高效的激励机制，加快打造更有活力、更高效率的现代新国企。要持续加强理论研究和实践探索，深入研究加强党的领导与完善公司治理相统一、集中力量办大事制度优势与市场化原则相衔接、国企承担经济责任与承担政治责任和社会责任相贯通的有效途径方式，在服务全局大局中推动国有企业实现高质量发展。

会议强调，要积极主动担当作为，支持推动东北全面振兴取得新突破。要牢牢把握东北在国家战略全局中的重要使命，创新中央企业与东北合作模式，因地制宜加大在东北布局发展力度，加快落地一批契合度高、牵引性强的重大项目，在东北振兴中更好发挥龙头作用。要强化优势互补，将中央企业优势与东北资源禀赋结合起来，加强产学研融合，完善产业转移机制，联合推进关键

核心技术攻关和科技成果转化，改造提升传统制造业，强化对粮食、产业、能源、生态、国防“五大安全”的支撑保障，助力构建具有东北特色优势的现代化产业体系。要深入实施国企改革深化提升行动，推广中央企业综合改革试点成果，加大重组整合、分配激励、管理体系等改革推进力度，不断为东北振兴注入新动力。

会议要求，要确保完成全年目标任务，全力抓好高质量稳增长，按照“实现效益稳步增长，推动高质量发展迈上新台阶，守住不发生重大风险底线”的要求，倒排节点、压实责任，以企业实实在在的稳增长，为我国经济实现预期目标作支撑。要积极防范化解重点领域风险，严肃财经纪律，带头偿还拖欠企业账款，杜绝拖欠农民工工资问题，做好今冬明春保暖保供、防灾减灾、应急救援、信访维稳等工作。

欧洲央行也进入货币政策观望期！拉加德：现在可以暂停行动

财联社 11 月 24 日讯 当地时间周五（11 月 24 日），欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行现在可以暂停加息以评估其先前货币紧缩政策的影响。

拉加德在德国央行举办的一场活动上说道：“我们做了很多事情，考虑到我们已经使用了大量的弹药，我们现在可以细心地观察我们生活中的各个组成部分，例如工资、利润、财政、地缘政治的发展，还有那些‘弹药’是如何影响我们的经济生活的。”

一个月前，欧洲央行在货币政策会议上决定维持欧元区三大关键利率不变。拉加德补充称，“这样做是为了确定我们还需要在那里停留多久，以及之后我们要作出什么样的决定，向上（加息）或者是向下（降息）。”

在 10 月会议之前之前，欧洲央行已经连续十次加息，总计加息 450 个基点，主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别位于 4.50%、4.75% 和 4.00%。欧洲央行称，将确保利率达到足够高的限制性水平，并在必要时维持在这个水平。

但越来越多证据表明，欧洲央行史无前例的紧缩政策正在影响经济。初步数据显示，经季节调整后，欧元区第三季度 GDP 环比下降 0.1%。对此，欧盟委员会上周表示，欧元区有能力避免衰退，因为消费者购买力的提高将推动经济温和反弹。

通胀方面，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区 10 月份通胀率按年率计算为 2.9%，低于 9 月份的 4.3%，11 月份则有望进一步放缓。但有官员警告，由于统计方面的因素通胀率可能会在短期内再次回升。

欧洲央行预计，需要到 2025 年下半年才能达到 2% 的通胀目标。拉加德说道：“战斗还没有结束，我们当然不会宣布胜利。”

分析认为，与之前相比，拉加德在利率上表态明显变得温和，并且市场认为“暂停加息、评估影响”这一表态与美联储先前的论调类似，目前交易员押注美联储的利率已经见顶。

欧洲央行周四公布的会议纪要也显示，官员们认为应该做好必要时再次加息的准备，不过这并不是基准方案。德国央行行长内格尔昨日表示，过早开始放松货币政策将是一个错误。

需要指出的是，内格尔之前是支持欧银“进一步加息”的“鹰派”管委。媒体分析指出，市场目前押注欧洲央行最快于明年 4 月份降息。但要达成这一点，欧元区经济可能需要出现明显的下滑。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，据乘联会初步推算，11 月狭义乘用车零售 208 万辆左右，环比增长 2.3%，同比增长 26%。其中，新能源零售 82 万辆左右，环比增长 6.2%，同比增长 36.4%，渗透率约 39.4%。

德国第三季度 GDP 终值同比降 0.8%，与此前公布的初值一致，前值为下降 0.4%。这意味着德国经济连续两个季度出现萎缩，分析认为这或是陷入衰退的前兆。

美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值为 49.4，创 3 个月新低，预期 49.8，前值 50。服务业 PMI 初值为 50.8，创 4 个月新高，预期 50.4，前值 50.6。综合 PMI 初值 50.7，预期 50.4，10 月前值为 50.7。

英国 11 月 Gfk 消费者信心指数回升至 -24，创 7 个月来最大环比增幅，预期 -28，前值 -30。

日本 11 月制造业 PMI 初值为 48.1，创下今年 2 月以来新低。服务业 PMI 初值则小幅升至 51.7。综合 PMI 初值降至 50，创今年以来新低。

德国 11 月 IFO 商业景气指数录得 87.3，创 7 月以来新高，预期 87.5，前

值 86.9；商业预期指数 85.2，预期 85.7，前值 84.7。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn