



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月21日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,613.81	0.66
恒生国企指数	5,612.65	0.36
上证综合指数	2,902.11	-1.03
深证成份指数	1,785.34	-1.23
沪深300指数	3,297.50	-1.10
内地创业板指	1,802.88	-1.36
日经225指数	33,675.94	1.37
道琼斯工业指数	37,082.00	-1.27
标普500指数	4,698.35	-1.47
纳斯达克指数	14,777.94	-1.50

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1481	0.04
美元指数	102.408	0.24
欧元美元	1.0944	0.02
美元日元	143.43	0.10
英镑美元	1.264	0.01
瑞郎美元	0.8625	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2044.20	-0.17
WTI原油(美元/桶)	73.63	-0.79
布伦特原油(美元/桶)	79.70	0.59
LME铜	8582.50	-0.13
LME铝	2241.00	-0.95

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜Hibor	4.85762	-1082.1
隔夜Shibor	1.59200	220.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	5.22881	344.0
一周Shibor	1.78400	170.0
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:

恒指早盘高开142点报16647点,随后开启反弹,涨幅最多达236点报16741点;午后涨幅显著收窄,截至收盘,恒生指数收涨0.66%,恒生科技指数收涨0.51%,恒指大市成交额900亿港元。盘面上,黄金、化妆品、体育用品、有色金属股涨幅居前,科网股触底反弹,教育、乳制品、互联网医疗股跌幅居前;个股方面,碧桂园服务(06098.HK)、蔚来汽车(09866.HK)均涨超5%,京东(09618.HK)、紫金矿业(02899.HK)均涨超3%,商汤(00020.HK)、阿里巴巴(09988.HK)涨超2.5%,东方甄选(01797.HK)逆市跌近8.5%。

A股三大指数震荡调整,尾盘均跌超1%创年内新低,北证50指数则逆势涨超2%。沪指跌1.03%,深成指跌1.41%,创业板指跌1.36%。券商股集体下跌,方正证券、华创云信跌停,财富趋势跌超12%。传媒板块走低,内蒙新华、龙版传媒、引力传媒、读者传媒等多股跌停。PEEK概念股继续活跃,中欣氟材3连板,华密新材涨超10%。MR概念股逆市走强,亿道信息4天3板,双象股份、创维数字涨停。两市下跌个股近4000只,今日成交6636亿元。主要行业ETF普跌,传媒跌近4%,人工智能AI ETF跌超3%,军工龙头ETF跌近3%。以每日额度余额口径,北向资金截至A股收盘净流入7亿元;以买卖成交额口径,北向资金净卖出15亿元。

美股周三走势反复,道指早段曾升83点至37641点再创即市新高,惟尾市高位受压,突然显著跳水,跌势扩大至484点,纳指及道指终止连续九天涨势,创至少两个月来最大跌幅,道指最终跌475点或1.3%,报37082点,纳指跌225点或1.5%,报14777点,标指跌70点或1.5%,报4698点。物流巨头联邦快递(FedEx),股价大跌12%,领跌标指成分股;Google(美:GOOG)市传会重整广告销售业务,股价曾走高3.6%,收市升逾1%。

美股近期升势持续，三大指数均先后升至年内高位，但有策略师指出，从多个信号可以显示，标普 500 指数升势短期暂停的风险已经上升，包括美国投资者过度看涨、资产管理公司在标普 500 指数期货中建立大量多头头寸。此外，在许多非美国投资者对明年的大选表示担忧、流入美股的资金开始停滞之际，美股与欧股的估值差距扩大，虽然如此，投资者依然看好未来一年的美国股市。

十年期美债收益率连日盘中下破 3.90%，创近五个月新低，两年期美债收益率降超 10 个基点。美汇指数靠稳，报 102.3。

美股时段，中概股指回落，跌超 3%，蔚来跌 10%，高途教育跌 12%；离岸人民币盘中跌 300 点失守 7.15。股票 ETF 单日“吸金”超百亿，A 股 PEEK 材料领涨，方正证券跌停，格力重挫逾 7%。

WTI 2 月原油期货收涨 0.28 美元，涨幅 0.38%，报 74.22 美元/桶。布伦特 2 月原油期货收涨 0.47 美元，涨幅 0.59%，报 79.70 美元/桶。COMEX 2 月黄金期货收跌 0.21%，报 2047.70 美元/盎司。LME 期铜收跌 11 美元，报 8582 美元/吨。

1 国内要闻回顾

1.1 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2023年12月20日,1年期与5年期以上LPR两个品种报价均与上月持平,已经连续4个月“按兵不动”。民生银行首席经济学家温彬表示,近段时间短期和中长期市场资金利率位于高位,超出政策利率水平,意味着银行资金成本较前期明显上升,直接削弱了报价行下调LPR报价加点的动力。央行在《2023年第三季度中国货币政策执行报告》中指出,“持续发挥好LPR改革效能,增加LPR对实际贷款利率的指导性”。温彬认为,这意味着2024年央行大概率将引导LPR适度下行,进而推动融资成本稳中有降,激活生产消费信贷需求。

1.2 上海市人民政府网站消息,《上海市人民政府关于调整本市房产税房产原值减除比例的通知》(沪府规〔2019〕5号)明确,自2019年1月1日起,本市按照房产余值计算缴纳房产税的纳税人,房产原值减除比例调整为百分之三十。经评估,本市继续实施调整后的房产税房产原值减除比例,自2024年1月1日起执行。

1.3 北京证券交易所部署上市公司2023年年报披露工作:一是落实独董新规,增加规范提示。2023年8月,证监会正式发布《上市公司独立董事管理办法》,北交所同步发布修订后的上市规则及独董指引等配套业务规则。《通知》按照独董新规要求,增加了独董相关披露提示,如董事会应当对独董独立性进行评估以及出具专项意见,并与年度报告同时披露等;同时明确了独董述职报告的内容要求。

1.4 监管进一步落实股票程序化交易报告工作进展。记者获悉,12月19日上海证券交易所向各会员单位下发《关于进一步做好股票程序化交易报告工作有关事项的提示函》称,根据上交所《关于股票程序化交易报告工作有关事项的通知》,2023年10月9日前已开展股票程序化交易的投资者,应当在《通知》正式施行后六十个工作日内,即12月29日前完成向上交所的报告工作。

1.5 今年以来,披露回购计划的A股央地国企上市公司数量已超过40家,同比增长约10%;合计拟回购金额上限超过180亿元,较去年同期增长约8.79%。尤其是今年四季度以来,A股央地国企拟回购金额上限、已回购金额环比大幅增长。但在回购股份用途上,披露回购股份用于注销的公司不足三成。“A股上市公司尤其是央地国企,加大股票回购力度正当时。”有业内人士表示,A股上市公司在股票回购上仍有潜力可挖,特别是央地国企积极参与实施股份回购,彰显公司价值,助力资本市场行稳致远。

1.6 近日,经国务院批准,商务部等12部门联合印发《关于加快生活服务数字化赋能的指导意见》。《意见》围绕丰富生活服务数字化应用场景、补齐生活服务数字化发展短板、激发生活服务数字化发展动能、夯实生活服务数字化发展基础、强化支持保障措施等5个方面,提出了19项具体任务举措,将进一步推动提升商贸服务、交通运输、文化旅游、教育、医疗健康等领域数字化水平,加强生活服务数字化基础设施建设,打造数字生活服务社区和街区,建立生活服务数字化标准体系,培育生活服务数字化平台、品牌,加强数字化技术运用、数字化金融支撑和数字化人才培养,以数字化驱动生活服务业向高品质和多样化升级,更好满足人民日益增长的美好生活需要。

2 海外要闻回顾

2.1 从全球第一大海运货代德迅集团方面获悉，目前已有多家船公司的部分船舶选择绕道好望角，其中包括地中海航运、马士基、中远海运、东方海外、赫伯罗特、达飞轮船、ONE、现代商船、万海、阳明航运、尼罗河航运、美国总统轮船等。也有货代公司 20 日告诉记者，近两日收到包括赫伯罗特、长荣海运等船公司的客户通知，宣布从原有的暂停红海航行改为绕行好望角。近日，多位货代公司告诉记者，已陆续收到多家船公司更新的即期市场运价报单，明年 1 月初多条欧洲航线以及地中海航线的运价，与 12 月底相比已实现翻番。

2.2 印度负责科学与技术事务的初级部长 Jitendra Singh 告知该国国会下议院，印度计划到 2031-31 年将核电产能扩充两倍，至 22,480 MW。现阶段，印度正在建设 10 座核反应堆、发电产能 8,000 MW，针对另外 10 座核反应堆的项目预备活动已经启动。

2.3 欧盟各国财长数月来围绕财政新规的争论画上句点，各方就控制债务并确定欧盟未来几年投资于国防等关键领域的能力达成一致。“我很高兴经过长时间的讨论和艰难的谈判，我们现在就欧盟的财政规则达成了良好协议，”荷兰财长西格丽德·卡格表示，“重要的是这些规则为国家预算提供了坚实的基础，且每个人都需予以遵守。这符合各成员国的共同利益。”新协议为财政调整带来更大的灵活性，而德国则成功地引入保障措施以确保共同削减债务，并为未来的冲击建立缓冲。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据中国汽研官微消息，由中国汽研、同济大学和重庆工业职业技术学院牵头发起的全国智能网联汽车测试评价行业产教融合共同体（下称“共同体”）近日正式成立。目前，共同体已吸纳 23 所普通高等学校、9 家行业机构组织、48 家产业上下游企业、60 多所高职中职院校等 142 家成员单位，覆盖 19 个省份。

3.2 今年以来，信托行业再迎增资“热潮”。今年至少有 11 家信托企业增资获批，合计金额逾 183 亿元。据不完全统计，截至 12 月 20 日，已有 11 家信托企业增资获监管核准，分别为西藏信托、北方信托、长安信托、中原信托、西部信托、华宸信托、吉林信托、粤财信托、建元信托、陕国投信托、云南信托，合计增资金额约 183.27 亿元。

免责声明

分析师声明

负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券的看法；分析师的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析师并不直接受监管于及汇报予投资银行业务；分析师没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析师并非本报告的调研标的的公司的主管及董事，或与其及调研标的的公司有任何关系。

估值方法与风险声明

盈利预测及企业金融相关行为受多方面因素影响，包括经济、金融、会计、规管方向、税务政策等等，所以非常难以准确预测。

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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。

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上任何责任。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。

披露事项

本公司并无拥有相当于所分析标的的证券1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关标的的上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

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。

地址：香港湾仔告士打道38号万通保险中心20楼2004-6室

网址：www.gisf.hk

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999