



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月22日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,621.13	0.04
恒生国企指数	5,619.91	0.13
上证综合指数	2,918.72	0.57
深证成份指数	1,801.50	0.90
沪深300指数	3,330.87	1.01
内地创业板指	1,832.62	1.65
日经225指数	33,140.47	-1.59
道琼斯工业指数	37,404.35	0.87
标普500指数	4,746.75	1.03
纳斯达克指数	14,963.87	1.26

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1433	0.00
美元指数	101.843	-0.55
欧元美元	1.1006	-0.05
美元日元	142.14	-0.01
英镑美元	1.2684	-0.05
瑞郎美元	0.856	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2063.10	0.58
WTI原油(美元/桶)	73.89	0.00
布伦特原油(美元/桶)	79.39	-0.39
LME铜	8595.50	0.15
LME铝	2244.00	0.13

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜Hibor	4.88762	300.0
隔夜Shibor	1.71100	1190.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	5.22881	0.0
一周Shibor	1.80100	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:

港股微升，恒生指数收报 16621，升 7 点 0.04%，主板成交近 696 亿元。国企指数收报 5619，升 7 点或升 0.1%。恒生科技指数收报 3710，跌 16 点或跌 0.4%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及阿里(09988)；腾讯收报 312.6 元，跌 1.6 元或 0.5%，成交 31.67 亿元；美团收报 79.7 元，升 0.9 元或 1.1%，成交 27.76 亿元；阿里收报 73.35 元，升 0.8 元或 1.1%，成交 25.02 亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。蓝筹股方面，新奥能源(02688)收升 4.6%，报 56 元，为升幅最大蓝筹股，该股成交约 317 万股，涉资 1.75 亿元，盘中高见 56.1 元，最低见 53.4 元；九置(01997)升 4%，收报 24.85 元；信义光能(00968)升 3.6%，收报 4.29 元；李宁(02331)升 3%，收报 19.84 元。另一方面，翰森制药(03692)逆市收跌 11.2%，报 13.36 元，为跌幅最大蓝筹股，该股成交约 2705 万股，涉资 3.71 亿元，盘中高见 15.24 元，最低见 13.08 元；理想汽车(02015)跌 4.9%，收报 128.8 元；创科实业(00669)跌 2.4%，收报 91.3 元；中升控股(00881)跌 1.9%，收报 16.52 元。

A 股早盘低开，开盘约 1 小时后集体反攻，午后延续涨势，核心资产纷纷回归。截至收盘，沪指收涨 0.57%，2900 点失而复得，创业板指收涨 1.65%，深证成指收涨 1.08%。北证 50 指数盘中迅速跳水，收盘跌近 7%。A 股盘面上，BC 电池、光伏、锂电、电商、服装板块涨幅居前，PEEK 材料、非金属材料、汽车零部件等板块跌幅居前。沪深两市个股昨日 3500 只个股上涨，成交额超 7300 亿元。北向资金净流入超 12 亿元，其中，沪股通净流入 8.03 亿元，深股通今日净流入 4 亿元。格力电器收涨超 1%。消息上，21 日凌晨，空调巨头格力电器发布最新业绩预告，预计 2023 年净利润 270 亿元 - 293 亿元，同比增长 10.2%-19.6%；营业总收入 2050 亿元 - 2100 亿元，去年同期为 1901.51 亿元。另外，格力公告称，公司计划在未来十二个月

内择机开展公司协议受让 27.53%格力钛股份事宜。这意味着，格力电器计划全盘接收格力钛。

美股方面，道指一度急升 336 点高见 37418 点，尾市维持涨势，道指收报 37404 点，升 322 点或 0.9%，纳指升 185 点或 1.3%，报 14963 点，标指升 48 点或 1%，报 4746 点。美光科技（美：MU）收涨超 8%，反映中概股走势的纳斯达克金龙中国指数收涨逾 3%。美国经济数据触发市场对减息预期提前的憧憬，美汇及美债息齐跌。美国上周首领失业救济人数回升至 20.5 万人，低于市场预期 21.5 万，上周修正值为 20.3 万，前周连续申领失业救济人数由 186.6 万人微跌至 186.5 万人，低于预期的 188 万人。美国第三季 GDP 终值按季升 4.9%，升幅较市场预期及修正值 5.2% 为低；第三季核心 PCE 修正值为 2%，较市场预期及初值 2.3% 为低。数据公布后，美债息回软后，尾市 3.9 厘关拉锯，报 3.89 厘；美汇指数下跌，失守 102 关，报 101.84，跌 0.6%。

中概指数收涨超 3%，大全新能源和晶科能源至少涨超 8.7% 领跑，京东和百度涨约 6%。纳斯达克金龙中国指数收涨 3.16%，报 6320.68 点。成分股大全新能源涨 8.85% 领跑，晶科能源涨超 8.7%，奇富科技涨约 6.1%，京东和高途涨约 5.8%，百度涨超 5.7%，达达、金山云、B 站至少涨约 5.2%，蔚来涨约 4.7%，阿里巴巴涨约 4.0%，阿特斯太阳能涨约 3.9%，定制中央处理算法的深圳研发公司 MicroAlgo Inc. 涨 3.92%，嘉楠科技涨 0.39% 涨幅倒数第二，理想汽车则收跌不到 0.1%，亿咖通科技跌超 1.1%，悦刻电子烟跌超 3.9%，盛丰物流跌超 8.5%，再鼎医药跌 9.85%。。

## 1 国内要闻回顾

1.1 时隔三个多月，国有大行存款利率再迎调降。12月22日起，多家国有大行再次下调存款挂牌利率，不同期限的定期存款及大额存单利率下调幅度不等，存款期限涵盖一年期到五年期。根据以往下调存款利率“大行先行，中小银行跟进”的规律看，下一步，股份制银行、城农商行等中小银行将跟进调整存款挂牌利率。此外，存款利率的再度下行是否会带动贷款市场报价利率下调也值得关注。业内人士分析，接下来金融政策继续要发力，进一步合理让利实体经济，银行充分挖掘存款利率市场化改革红利，合理降低存款利率，平衡好自身稳健经营与进一步让利支持实体经济，通过调降存款利率为贷款端进一步让利实体经济拓展空间。

1.2 中国银行官网显示，该行于12月22日下调人民币存款利率，其中定期整存整取三个月、半年和一年期利率均下调10个基点，一年期利率降至1.45%；二年期下调20个基点至1.65%；三年期和五年期均下调25个基点，分别至1.95%和2.00%。零存整取、整存零取、存本取息利率下调10个基点，通知存款挂牌利率下调20个基点。

1.3 多地出台新一轮楼市优化政策，主要围绕购房补贴等内容，支持合理住房需求。业内人士认为，总体上看，今年以来“三支箭”政策持续加码，将有助于改善房地产企业的融资环境，改善行业预期。中指研究院企业研究总监刘水分析认为，加大对房企融资的支持力度，既能化解房地产风险，又能推动构建房地产发展新模式，促进行业高质量发展。58安居客研究院院长张波分析认为，积极稳妥化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，依然是明年政策着力的重点方向。。

1.4 在A股发行节奏放缓的背景下，截至12月21日，今年A股市场已有246单IPO终止案例，较去年同期增加35单。不少拟IPO企业在申报时因持续经营能力存疑、触发内控“红线”而被交易所问询。同时，企业IPO“带病闯关”和“一查就撤”等问题，也是监管部门的关注重点。上海新古律师事务所律师王怀涛表示，IPO阶段性收紧主要是为了缓解市场供需问题，是出于稳定市场、保护投资者的考量。加大对IPO的审核和监管，表明监管部门更加重视IPO质量和资本市场高质量发展，督促企业规范经营、完善治理。

## 2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行副行长Guindos称只有通胀率向2%靠拢后才可能降息。

2.2 美国GDP终值为通胀提供了提前的圣诞礼物。由于消费者支出和通胀预期的下调，美国三季度GDP数据从5.2%下调至4.9%，核心PCE指数从2.3%下调至2%，该数据还是偏向于鸽派。这刺激了债券，进而刺激了股票。这也可能给明天的PCE通胀数据带来一定的下行风险，这取决于月度细分的结果如何。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 内地第三大普洱茶商澜沧古茶（06911）、内地生物制药公司君圣泰医药（02511）内地黄金开采商集海资源（02489）以及内地物流商泛远国际（02516）4只新股分别公布招股结果。澜沧古茶以每股10.7元定价，为招股价10.4至14.16元的接近下限范围

定价，集资净额 1.6 亿元，公开发售部分录得 5922 份有效申请数目，3163 份受理申请数目，超额认购 12.2 倍，国际发售部分超购 0.3 倍。一手中签率 20%，抽 10 手（2000 股）可稳获一手。君圣泰医药最终发售价为每股 11.5 元，集资净额 1.9 亿元，公开发售有效申请数目为 4831 份，受理申请数目为 2133 份，超购 31.2 倍，触发回拨机制，令公开发售比例增至 3 成，发售股份为 725.9 万股。国际发售部分超购 0.3 倍。一手中签率 13.7%，抽 9 手（4500 股）稳获一手。集海资源以每股 0.55 元定价，为招股价 0.55 至 0.75 元的下限定价，集资净额 2.2 亿元，公开发售录 6134 份有效申请数目，受理申请数目则为 4640 份，超额认购 7.8 倍，国际发售部分轻微超购 0.03 倍。一手中签率 60%，抽 9 手（45000 股）即可稳获一手。泛远国际最终发售价为 0.9 元，为招股价 0.9 至 1.22 元的下限定价，集资净额 6689 万元，公开发售部份共录得 3747 份有效申请，受理申请数目为 1124 份，超购 13.5 倍，国际发售部分轻微超购 0.04 倍。一手中签率为 7.7%，抽 20 手（80000 股）始可稳获一手。

3.2 今年港股上市公司回购金额再迎新高。截至 12 月 21 日，今年以来港股市场共有超 200 家公司实施回购，回购数量超 84.69 亿股，回购金额高达 1196.56 亿港元，已超过去年全年的 1049 亿港元。对于 2023 年港股市场的表现，南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，受多重因素影响，今年港股市场表现不佳，波动较大。虽然整体市场下跌，但其中一些板块如医药、互联网科技主题基金仍受到资金青睐。平安证券研报表示，展望 2024 年，国内外环境的基准假设均有望迎来改善，港股市场在连续三年下跌后迎来较好的投资机会。

3.2 据知情人士透露，比亚迪正在与匈牙利政府就向一家电动汽车新厂投资数十亿欧元进行最后阶段的谈判。该公司计划在该国南部塞格德建造一座新厂，生产电池和电动汽车。比亚迪与匈牙利的谈判仍在进行中。

## 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](http://www.gisf.hk)

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999