



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月27日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,340.41	-1.69
恒生国企指数	5,488.99	-2.33
上证综合指数	2,898.88	-0.68
深证成份指数	1,766.62	-1.20
沪深300指数	3,324.79	-0.68
内地创业板指	1,808.50	-1.26
日经225指数	33,551.72	0.74
道琼斯工业指数	37,545.33	0.43
标普500指数	4,774.75	0.42
纳斯达克指数	15,074.57	0.54

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1444	-0.03
美元指数	101.466	-0.23
欧元美元	1.1039	-0.03
美元日元	142.7	-0.21
英镑美元	1.2721	-0.03
瑞郎美元	0.8542	-0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2075.80	0.29
WTI原油(美元/桶)	75.29	-0.37
布伦特原油(美元/桶)	81.07	2.53
LME铜	8573.50	-0.26
LME铝	2326.00	3.65

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.69976	0.0
隔夜 Shibor	1.49400	-980.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.18667	0.0
一周 Shibor	1.84400	220.0
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:

港股因圣诞节假期休市。

A股低开低走，截至收盘，沪指收跌0.68%，再度失守2900点，深证成指收跌1.07%，创业板指收跌逾1.26%。北证50指数收涨1.38%，盘中迅速跳水一度跌逾2%。盘面上，PEEK材料、磷化工、染料、水务、贵金属板块涨幅居前，中船系、AI概念、游戏、自动化设备板块跌幅居前。沪深两市今日超4400只个股下跌，成交额超6000亿元。个股方面，新股N国际复盘初大涨200%，截至收盘涨约148%，成交额超28亿元。永达股份上演“地天板”，录得6天5板，成交金额超4亿。该股昨日上演“天地板”，今天早盘跌停开盘。宁波远洋、中远海科转跌，中远海科跌逾3%，宁波远洋跌逾2%。长江电力、华能水电股价创历史新高。截至收盘，长江电力涨0.56%，报23.53元/股。华能水电收跌0.11%，报8.88元/股。

美股圣诞假期后复市向好，道指一度升逾200点，收市报37545点，升159点；标指升20点，报4774点，逼近历史高位；纳指升81点或0.54%，收报15074点。个股方面，英伟达（美：NVDA）升0.92%，收报492.79美元，再挑战500关。英特尔计划在以色列投资250亿美元设厂，股价升5.2%；苹果就美国部门禁止进口部分Apple Watch型号的决定提出上诉，股价回吐0.3%。

纳斯达克金龙中国指数收涨1.24%，报6260.81点。成分股亘喜生物收涨60.26%，涂鸦智能涨超11.2%，蔚来汽车涨超10.8%，高途和达达涨约6.8%，亿航智能涨超6.7%，和利时自动化和游戏股网易涨超5.2%，理想涨约3.8%，新东方涨超2.4%，B站涨2.0%，晶科能源、阿特斯太阳能、大全新能源、小鹏至少涨约1.6%，阿里巴巴涨超0.7%，京东涨约0.1%，世纪互联则收跌将近3.5%，嘉楠科技跌超4.4%，金生游乐跌约18.7%，MicroAlgo

跌 30.67%。

美汇指数偏软，报 101.47，跌 0.23%；美 10 年期债息继续在 3.9 厘关徘徊，报 3.892 厘。

市场憧憬明年首季减息，美国 10 年期债息轻微倒跌。

传红海再有商船遇袭，地缘危机升温，加上美国经济数据继续保持强劲，利好油价；纽约期油升 2.22%，报 75.19 美元，布兰特期油升 2.18%，报 80.52 美元。

## 1 国内要闻回顾

1.1 全国已经有 7 个省和直辖市二手住宅交易量超过新建商品住宅交易量。二手房交易量在住房交易量中占比越来越大，住房交易逐步进入存量时代或将是大势所趋。放眼国外，美国当前的新房交易量仅占住房交易总量的 10% 左右。二手房交易量占比提升，不代表新建商品住宅就无人问津了。随着“保交楼”工作扎实推进，房企纾困及稳妥化解房地产领域风险工作开展，以及加大力度推进现房销售，新房市场的预期也将随之修复和稳定，新房销售有望逐步好转。

1.2 AITO 问界 2024 年的全年销量目标为 60 万辆。问界此前已有 M5、M7 两款车型在售，今日又发布了旗舰 SUV M9。明年，问界还计划发布并量产 M8，届时将有至少 4 款车型在售。AITO 问界已经向上游供应链厂商传达上述销量目标。

1.3 宁德时代在互动平台表示，公司发布了凝聚态电池，正在进行民用电动载人飞机项目的合作开发，执行航空级的标准与测试，满足航空级的安全与质量要求。同时，公司还将推出凝聚态电池的车规级应用版本。

## 2 海外要闻回顾

2.1 存储芯片价格今年下半年以来持续拉涨，供应链指出，过去 2 个月内闪存价格上涨约六至七成；DRAM 涨幅较为缓和，约两成多。目前观察终端需求并没有明显增加，近期仅有手机品牌拉货需求提升，但手机能否持续支撑涨价，预计 2024 年一季度将是观察重点。

2.2 黄金在今天的最后一周小幅走高，受交易员期待美联储 2024 年降息叠加美元走软影响。金价接近纪录高位，有望实现三年来首次年度上涨，因数据显示美国物价压力缓解，进而强化了 2024 年多次降息的预期。上周数据显示美联储青睐的一项衡量基本通胀的指标 11 月几乎未有增长，而且从某种程度上说，甚至落后于决策者 2% 的目标。金价上涨 0.4% 至每盎司 2,064.45 美元，上周上涨 1.7%。金价在 12 月 1 日收于创纪录的 2,072.22 美元。

2.3 美国贸易代表戴琪的办公室公布，延长部分 352 款中国进口货类别及 77 款与新冠疫情相关货品类别，豁免征收关税的安排至 5 月 31 日。

2.4 美国 12 月费城联储非制造业活动指数由 11 月负 11 回升至 6.3，10 月 FHFA 房价指数按月升 0.3%，低于预期 0.5%。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 据外媒援引知情人士透露，特斯拉 (TSLA.O) 正准备在上海工厂推出其畅销车型 Model Y 的改进版。知情人士表示，特斯拉目前正在中国为其新款 Model Y 进行准备工作，最早可能在 2024 年年中开始大规模生产。与 10 月份的最新版本相比，2024 版 Model Y 的外观和内饰变化将明显得多，后者增加了新的车轮设计和环境照明。

3.2 临近年末，各大车企进入促销冲刺阶段。12 月 26 日，中国证券报记者走访北京多家新能源汽车品牌销售门店了解到，理想汽

车、蔚来汽车、小鹏汽车等众多新能源汽车品牌纷纷推出促销活动，包括限时保险补贴、定金抵现等。业内人士表示，主流车企纷纷推出优惠活动，且政策提振汽车消费力度不减，有望促进购车需求释放。随着车企密集发布新车型，在丰富供给的同时，市场竞争进一步加剧。随着新车型加快上市，中汽协预计，2024年中国汽车市场总销量将达3100万辆，同比增长3%。其中，新能源汽车销量将达到1150万辆，同比增长20%。

3.3 五矿资源 12 月 27 日在港交所公告，有关收购 CUPROUS CAPITAL LTD 全部已发行股本，于 2023 年 12 月 22 日，目标公司的附属公司 Khoemacau Copper Mining (Pty) Ltd，已获得博茨瓦纳矿产及能源部长就因收购事项引致转让 Khoemacau 铜矿有关的项目许可证和探矿许可证的控制权益的批准。矿产及能源部批准条件已于 2023 年 12 月 22 日获达成。

3.4 无人驾驶汽车传感器技术研发公司速腾聚创（新上市编号：02498）今日（27日）起至2024年1月2日招股。速腾聚创计划发行近2291万股，一成于香港作公开发售，发售价将为每股43元，集资9.9亿元，每手100股，一手入场费约4343.4元。速腾聚创将于2024年1月5月挂牌，摩根大通和华兴资本为联席保荐人。

## 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