



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月28日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,624.84	1.74
恒生国企指数	5,603.70	2.09
上证综合指数	2,914.61	0.54
深证成份指数	1,776.52	0.56
沪深300指数	3,336.36	0.35
内地创业板指	1,809.83	0.07
日经225指数	33,681.24	1.13
道琼斯工业指数	37,656.52	0.30
标普500指数	4,781.58	0.14
纳斯达克指数	15,099.18	0.16

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1421	0.15
美元指数	100.986	-0.47
欧元美元	1.1109	0.04
美元日元	141.37	0.33
英镑美元	1.2801	0.02
瑞郎美元	0.8423	0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2089.80	-0.16
WTI原油(美元/桶)	74.00	-0.15
布伦特原油(美元/桶)	79.65	-1.75
LME铜	8690.50	1.36
LME铝	2387.00	2.62

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜Hibor	4.02976	0.0
隔夜Shibor	1.46700	-270.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	5.85143	0.0
一周Shibor	1.86400	200.0
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:

港股反弹，恒生指数全日升284点或1.7%，收报16624，主板成交逾992亿元。恒生中国企业指数报5603，升114点或2.1%。恒生科技指数报3639，升91点或2.6%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、网易(09999)及阿里(09988)；腾讯收报285元，升11元或4%，成交184.22亿元；网易收报136.5元，升14.5元或11.9%，成交45.87亿元；阿里收报73.8元，升1.95元或2.7%，成交27.16亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、网易及阿里。科指三大成交股份依次为腾讯、网易及阿里。恒指两大升幅股份依次为网易及中升控股(00881)；中升控股收报17.44元，升1.24元或7.7%，成交6884万元。恒指两大跌幅股份依次为东方海外(00316)及龙湖(00960)；东方海外收报109.6元，跌3.4元或3%，成交1.36亿元，盘中低见108.2元，最高见111.7元；龙湖收报12.08元，跌0.32元或2.6%，成交1.96亿元。

A股震荡反弹，沪指涨0.54%；创业板指走势稍弱，涨0.07%；深成指涨0.38%；北证50指数跌超1.7%。半导体板块走强，chiplet、HBM方向领涨，文一科技、金海通涨停，京仪装备、芯海科技涨超10%、算力板块拉升，直真科技、智微智能、莲花健康封板。食品、乳业、零售等消费股反弹，惠发食品、一鸣食品、徐家汇涨停。券商股盘中异动，华鑫股份、华林证券触及涨停，但随后双双炸板回落。下跌方面，以龙字辈为首的前期强势股大跌，世龙实业上演天地板，龙韵股份、锋龙股份、龙高股份、天龙股份、龙版传媒、龙溪股份等多股跌停。个股涨多跌少，两市近3700股飘红，全日成交6368亿元。以每日额度余额口径，北向资金截至A股收盘净流入近80亿元；以买卖成交额口径，北向资金净买入近57亿元。主要行业ETF多数走高，芯片ETF、半导体ETF涨幅居前。

美股向好，道指再破顶，升111点，收报37656点；标指升6点，收报4781点；纳指升24点或0.16%，收报15099点。微

软及其合作伙伴 OpenAI 遭《纽约时报》控告侵犯版权，微软回吐 0.2%。券商 Wedbush 预计特斯拉（Tesla）第四季付运量表现强劲，特斯拉升 1.9%。华尔街最悲观的对冲基金经理之一，黑天鹅基金创办人 Mark Spitznagel 再度发预警，指美国信贷市场的巨大泡沫，市场崩盘变得愈来愈近。坦言现时正处于人类历史上最大的信贷泡沫中。完全是因为人为的低利率和流动性所导致，直言在金融危机以来确实发生了很大的变化。又认为信贷泡沫会爆破、且没有办法阻止。

美汇指数最报 100.95；美 10 年债息报 3.793 厘。

市场押注储局明年 3 月减息，美卖国债反应佳，长债息跌穿 3.8 厘；美汇失守 101。

美能源部购入 300 万桶原油，补充战略油储，平均买入价为 77.31 美元，远低于 2022 年华府出售战略油储时的逾 95 美元水平。纽约期油高见 75.65 美元后倒跌，现报 73.94 美元。期金升逾 1%，闯 2100 美元。

1 国内要闻回顾

1.1 据中国汽车工业协会整理的国家统计局数据显示，2023 年 1-11 月，汽车制造业利润为 4489.8 亿元，同比增长 2.9%，占规模以上工业企业利润总额的比重为 6.4%。2023 年 1-11 月，汽车制造业利润率为 5%，与 1-10 月相比增幅扩大 0.1 个百分点，与上年同期相比，同比下降 0.7 个百分点。

1.2 工业和信息化部印发《民用无人驾驶航空器无线电管理暂行办法》。工业和信息化部无线电管理局相关负责人表示，《暂行办法》明确管理范畴。进一步明确将民用无人驾驶航空器通信系统无线电发射设备型号核准、无线电频率使用、无线电台设置使用纳入无线电管理范畴，使管理政策与上位法有效衔接。

1.3 据央视新闻，最新数据显示，2023 年 1—11 月，全国二手房成交量和新建商品房销售面积比 2022 年同期增长了 6.9%。2023 年 1—11 月，全国二手房成交量占交易总量的比重达到近 40%，部分主要城市二手房成交量占比超过 50%；全国二手房成交量同比增长超过 40%，同期全国二手房的成交量超过了 2021 年的峰值。

1.4 近日，商业银行的“头尾”机构迎来两拨相反的动作：一边是国有大行、股份制银行集体下调人民币挂牌存款利率，下调幅度多在 10 至 25 个基点；另一边却是部分农商银行、村镇银行逆市上调存款利率，上调幅度多在 5 至 15 个基点。实际上，为应对年末收官和年初“开门红”，中小银行临时上调存款利率是“揽储”的常规行为。利率市场化给资本实力不足的中小银行的经营管理带来压力。在利率市场化大浪潮下，中小银行应将自律机制要求融入自身利率定价管理体系中，在新机制下逐渐提升自主定价能力。

1.5 截至 12 月 27 日，2023 年以来共有 45 家 A 股公司退市摘牌（43 家为强制退市），创出中国资本市场年度退市公司数量新高。整体来看这一年的退市监管趋势，23 家公司触发“1 元退市”；交叉适应的财务类退市指标同步发力，严厉打击恶意规避退市行为；监管“零容忍”下，一批重大违法强制退市公司出清市场。新一轮退市制度改革执行三年以来，市场化、法治化、常态化的退出机制，精准识别了“空壳僵尸”、严厉打击了规避退市、加速出清了“害群之马”，逐渐形成全面注册制下有进有出、优胜劣汰的市场生态。

1.6 11 月以来，超过 20 家 A 股公司终止非公开发行股票事项。此外，超过 10 家 A 股公司终止发行可转换公司债券。中国金融智库特邀研究员余丰慧表示：“在目前的行情下，未来终止定增和可转债发行的公司会进一步增加，融资难度和成本上升会使得相关上市公司重新考虑定增和可转债计划。”有上市公司相关负责人表示，终止定增和可转债发行不会对公司生产经营情况与可持续发展造成影响。余丰慧认为，上市公司筹集资金计划受阻，会影响其发展速度和扩张计划。但相关上市公司可以寻求其他融资渠道，或者调整发展战略，以适应市场变化。

2 海外要闻回顾

2.1 美国财政部周二进行了短债拍卖，其中 6 个月国债的拍卖中需求量达 71.6%，创有史以来第三高；2 年期国债拍卖的中标利率则为 4.314 厘，远较上一次 4.887 厘为低，亦低于拍卖当时的 2 年期

国债息率，投标倍数亦由上一次 2.54 升至是次 2.68，反映需求高于预期。此外，包括外国央行在内的间接竞标者，在 52 周国库券的拍卖中需求量达 77.6%，创历史新高。

2.2 据芝商所（CME Fedwatch）最新数据显示，市场预期 1 月底议息会议的减息机率为 14.5%，但 3 月减息的机率则高达 84.6%，5 月或之前会减息的机率已升至 99.5%，显示投资者几乎确定联储局会在未来 3 次会议内开始减息。

2.3 日本央行行长植田和男接受 NHK 采访时表示，日本央行可以在中小企业所有薪资数据公布前就政策做出判断。明年有望出现有利的薪资-价格周期。植田和男称，希望看看明年的薪资结果及其对价格，尤其是服务价格的影响。他表示，大企业首次薪资谈判结果 3 月出炉，而中小企业的全部薪资数据出炉亦要晚得多。希望薪资涨幅与今年持平或略高。他指出，央行不依赖于某个特定数据点或事件来决定政策调整。物价涨幅在 2% 或更高的风险不大。他没有觉得急需做决定，在 1 月会议之前获得足够数据的可能性不是那么高。

2.4 据德国经济部 12 月 27 日统计，德国政府 2023 年批准出口的军事装备价值达到至少 117.1 亿欧元。分析人士指出，德国军备出口额创新高，主要归因于向乌克兰提供军事支持。德新社援引德国经济部当天公布的数据报道称，今年 1 月 1 日至 12 月 12 日，德国政府今年批准的军备出口额同比增长 40%。数据显示，德国政府 2023 年批准出口的军事装备中，超过三成用于向乌克兰输送军事装备，价值达 41.5 亿欧元。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 鸿蒙智行官微宣布，问界 M9 先行者计划于 2024 年 1 月 26 日率先启动交付，限量 2000 个名额，面向早期预订用户邀约。问界 M9 将于 2024 年 2 月 26 日开启规模交付，2023 年 12 月 26 日 12:00:00 前的预订用户在 2024 年 1 月 26 日（含）前定购并确认交付方案，将按照预订意向金支付顺序安排生产和交付。

3.2 小米（01810）举行汽车技术发布会，董事长雷军续为电动车「SU7」造势，称小米深知汽车工业的复杂、开拓的不易，向新能源汽车先行者致敬，同时直接点名向比亚迪（01211）、蔚来（09866）、小鹏（09868）、理想（02015）、华为和宁德时代（深：300750）等公司致敬。小鹏、比亚迪、理想等公司均在微博转发回应，欢迎小米加入汽车大家庭。

3.3 内地建筑承包商中深建业（新上市编号：02503）今日（28 日）起至 2024 年 1 月 4 日招股。中深建业计划发行 1.3 亿元，一成作公开发售，发售价为每股 1 元，集资 1.3 亿元，每手 4000 股，一手入场费约 4040.4 元。中深建业预期将于 2024 年 1 月 9 日挂牌，新华汇富为独家保荐人。

3.4 经纬天地（新上市编号：02477）今日（28 日）起至 2024 年 1 月 9 日招股。经纬天地计划发行近 1.3 亿元，一成于香港作公开发售，招股价介乎 1 元至 1.3 元，集资最多 1.6 亿元，每手 4000 股，一手入场费约 5252.4 元。经纬天地预期将于 2024 年 1 月 12 日挂牌，铠盛资本及艾德金融为联席保荐人。

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

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999