



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月29日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,043.53	2.52
恒生国企指数	5,764.77	2.87
上证综合指数	2,954.70	1.38
深证成份指数	1,817.38	2.30
沪深300指数	3,414.54	2.34
内地创业板指	1,879.50	3.85
日经225指数	33,539.62	-0.42
道琼斯工业指数	37,710.10	0.14
标普500指数	4,783.35	0.04
纳斯达克指数	15,095.14	-0.03

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1189	-0.01
美元指数	101.229	0.24
欧元美元	1.107	0.08
美元日元	141.39	0.01
英镑美元	1.2734	0.01
瑞郎美元	0.8432	0.19

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2076.50	-0.34
WTI原油(美元/桶)	72.07	0.42
布伦特原油(美元/桶)	77.15	-3.00
LME铜	8624.50	-0.76
LME铝	2378.00	-0.38

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.05405	242.9
隔夜 Shibor	1.42900	-380.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.86524	138.1
一周 Shibor	1.93700	730.0
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:

港股延续升势,恒指高开高走,午后最多升462点,重上17000关,最终升418点或2.5%,收报17043点,成交增至1099亿元,升跌股份比54:46,国指升2.9%,科指升3.4%。北水净流入约3亿元人民币。新经济股造好,ATM贡献恒指约111点,当中美团(03690)升5.2%;价残二线蓝筹大举反弹,碧服(06098)升7.4%,中升(00881)升7.3%,吉利(00175)升6.7%;内需消费及内险股走强,海底捞(06862)升6.3%,李宁(02331)升6.2%,平保(02318)升5.7%。港股资金趁年结前正抢上,部分是粉饰橱窗,部分资金也为2024年投资市场作准备。抢上板块包括新经济股、车股、体育用品股等。

A股继续反弹,沪综指全日收升1.38%,报2954.70点,深成指大涨2.7%,创业板指更涨3.85%。两市成交额8844亿人民币,较上个交易日放量大增近39%。人民币升势强,离岸人民币兑美元涨超400点,在岸亦涨近350点,外资回勇,通过陆股通净流入135.6亿元,连续两个交易日流入,流入金额为五个月最多。临近元旦假期,各地消费势能正逐步释放。酒店餐饮股全线升,中科云网(深:002306)涨停,锦江酒店(沪:600754)升6.2%。国家移民管理局预测,元旦期间全国口岸日均出入境旅客将达156万人次,较2023年元旦假期增长超5倍。航空股起飞,中国国航(沪:601111)升2.5%。光伏等新能源股全线大涨,金刚光伏(深:300093)升20%涨停,隆基绿能(沪:601012)涨停。

美股反复,道指再创新高,收市升53点,收报37710点;标指升1点,收报4783点;纳指偏软,跌4点,收报15095点。焦点股方面,辉达(NVIDIA)股价升0.2%;特斯拉(TSLA)股价跌3.16%。

美汇指数曾低见100.62后喘稳,重上101关。美10年债息报3.842厘。

国际油价下跌，，纽约期油挫 3.16%，收报 71.77 美元；布兰特期油跌 1.95%，报 78.39 美元。

金价触及逾 3 星期高位后回吐，由于美元及美债孳息率重新向上。纽约期金一度逼近每盎司 2100 美元，高见 2098.2 美元，是 12 月 4 日以来最高。收报 2083.5 美元，跌 9.6 美元，跌幅 0.5%，结束 4 日升势。现货金早段曾高见每盎司 2088.29 美元，升幅逾 0.5%；较早时回软至 2065 美元附近，倒跌约 0.6%。

1 国内要闻回顾

1.1 据《新华财经》报道，社保基金会股权资产部主任王智斌表示，近期，在中国证监会支持下，社保基金会正在抓紧推进以战略投资者身份参与上市公司非公开发行，这将进一步打开投资空间，为资本市场注入长期资金，更好支持资本市场发展。保险股强升，新华保险(沪:601336)涨 6%。社保基金表示要为基金保值增值创造条件，支持加大股权投资力度，券商股受惠，个股全线升。

1.2 数据显示，2023 年以来，申报 IPO 辅导的企业已达 859 家，共有 228 家披露了拟上市板块。其中，203 家选择北交所，占比 89%。截至 12 月 28 日，北交所市场 2023 年新增 77 家上市公司。与此同时，券商参与北交所市场的积极性不断提升，已逐步形成了头部券商大举加码、中小券商特色发展的格局。展望 2024 年，德勤中国审计及鉴证合伙人周宏宇预计，A 股市场新股将继续以科学合理的方式进行常态发行。与此同时，在高质量建设北交所市场一揽子务实政策的支持下，北交所市场将吸引更多新股上市发行。

1.3 2023 年，财产险行业稳步增长。其中，受益于新车销量增长及新能源车购置税减免政策，新能源车险保费快速增长推动车险保费稳增。面对广阔的新能源车险市场，新能源车企纷纷“涉险”。展望 2024 年，业内人士认为，汽车保有量近年来维持稳健增长态势，车险保费增速有较好的增长基础，车险费用管控有望助力综合成本率优化。头部险企凭借规模优势实现更为稳健的发展，预计行业马太效应将得到进一步强化，市场化定价能力和精细化运营成竞争获胜关键。

1.4 据 PitchBook 数据，今年共有 88 家初创公司估值冲上 10 亿美元估值，可以被称为“独角兽”。其中新增数量是两年前的七分之一，融资额是两年前的十分之一。44 家独角兽公司来自美国和加拿大，24 家位于中国，加起来占比近八成；约三成公司与人工智能或 SaaS (Software as a service, 软件即服务) 相关，排在后面的依次是制造业、大数据、清洁能源技术、金融科技等领域。OpenAI 估值达到 850 亿，甚至 1000 亿美元，以及 Anthropic 的估值突破百亿美元是为数不多的亮点。

1.5 曾引起巨大争议的拼多多“仅退款”制度，淘宝和京东近日已跟进。这个单方面讨好消费者的制度重塑了互联网平台，成为行业标准。“仅退款”对消费者太有吸引力了，消费者在商家面前变得非常强势。原先，货物质量如果和消费者心理预期相差太多，消费者并不愿意花太多精力较真，因为退换货还要再花时间。如果有“仅退款”这项，消费者就可以反制商家，不用退换货，减少沉没成本，倒逼商家提高商品质量和服务水平，消费者和商家的博弈地位发生了变化。未来，随着市场竞争规则的深度重整，平台、商家和消费者三方有望取得新的博弈平衡。

1.6 同花顺 iFinD 数据显示，截至 12 月 28 日，年内共有 138 家 A 股上市公司或相关方被证监会立案调查，涉及上市公司、高管、控股股东等，较去年同期的 77 家增长 79.22%。从原因来看，因涉嫌信息披露违法违规遭到立案调查的上市公司或相关方数量最多，达 103 家，占比超七成。北京市盈科律师事务所律师宋竟一表示：“监管部门加强了监管力度，使得违规行为被发现和查处的概率大大增加。同时，随着信息披露制度的不断完善，对信息披露的要求也越来越高，这使得一些上市公司或相关方在信息披露方面的问题不断暴露出来。”

2 海外要闻回顾

2.1 美国初次申领失业救济金人数为 21.8 万人，略高于预期的 20 万，前值为 20.5 万，截至 12 月 16 日止当周，连续申领失业救济金人数为 187.5 万人，符预期，前值为 186.5 万人。另外，美国 11 月商品贸易逆差扩至 903 亿美元，高于预期的 889 亿美元，前值为 898 亿美元。

2.2 美国 30 年期定息按揭平均新造利率本周降至 6.61 厘，是 7 个月以来最低数字，前一周报 6.67 厘。与 10 月创下的 22 年高位比较，按揭利率下跌 1.8 个百分点。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 香港政府统计处公布，今年 11 月份本港整体出口货值为 3866 亿元，按年升 7.4%，逊于市场预估的 9.7%，进口货值 4146 亿元，按年升 7.1%，亦低于市场预估的 8.5%。11 月录得有形贸易逆差 279 亿元，相等于商品进口货值的 6.7%。今年首 11 个月的商品整体出口货值按年下跌 9.4%。同时，商品进口货值下跌 7.3%。首 11 个月录得有形贸易逆差 4079 亿元，相等于商品进口货值的 9.7%。经季节性调整的数字显示，截至今年 11 月止的三个月与对上三个月比较，商品整体出口货值上升 5.1%。同时，商品进口货值上升 5.5%。

3.2 小米汽车举行技术发布会。小米集团(01810)创始人、董事长兼首席执行官雷军发表演讲指出，小米汽车目标透过 15 至 20 年努力，成为全球前 5 名汽车厂商，并可媲美保时捷与特斯拉，打造汽车工业新时代的梦想之车，做好看、好开、舒适、安全的移动智能空间。

3.3 广汽集团、广州开发区、工信部电子五所签订三方战略合作框架协议，就抢抓低空经济发展机遇，促进飞行汽车产业发展展开合作。根据协议，广汽集团、广州开发区、工信部电子五所三方将共同推动飞行汽车产业与低空经济的发展，包括建设国家级飞行汽车示范区、筹建飞行汽车创新中心、成立飞行汽车产业联盟、建设低空经济产业公共服务平台等。

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