



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月2日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,047.39	0.02
恒生国企指数	5,768.50	0.06
上证综合指数	2,974.94	0.68
深证成份指数	1,837.86	1.13
沪深300指数	3,431.11	0.49
内地创业板指	1,891.37	0.63
日经225指数	33,464.17	-0.22
道琼斯工业指数	37,689.54	-0.05
标普500指数	4,769.83	-0.28
纳斯达克指数	15,011.35	-0.56

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1174	0.09
美元指数	101.333	0.10
欧元美元	1.1037	-0.07
美元日元	141.24	-0.25
英镑美元	1.2729	0.02
瑞郎美元	0.8421	-0.17

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2073.60	0.09
WTI原油(美元/桶)	72.00	0.49
布伦特原油(美元/桶)	77.04	-0.14
LME铜	8559.00	-0.76
LME铝	2384.00	0.25

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜Hibor	6.09286	0.0
隔夜Shibor	1.74600	0.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	5.35762	0.0
一周Shibor	1.86700	0.0
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:

港股于2023年最后一个交易日微升,恒生指数收报17047,升3点,主板成交近752亿元,以2023年全年计,恒指下跌2734点或13.82%。国企指数收报5768,升3点或升0.1%,以2023年全年计,国指下跌936点或13.97%。恒生科技指数收报3764,无升跌,以2023年全年计,科指下跌364点或8.83%。蓝筹股方面,翰森制药(03692)收升6.3%,报15.76元,该股成交约883万股,涉资1.38亿元,盘中高见15.98元,最低见14.42元;华润万象生活(01209)升3.5%,收报27.85元;碧桂园服务(06098)升3.5%,收报6.75元;药明生物(02269)升2.4%,收报29.6元。另外,中国生物制药(01177)收升2.4%,报3.47元,该股成交约7141万股,涉资2.47亿元,盘中高见3.49元,最低见3.37元;国药(01099)升2%,收报20.45元;理想汽车(02015)升1.8%,收报147.1元;吉利汽车(00175)升1.7%,收报8.59元。

A股2023年最后一个交易日窄幅低开,盘中在科技股领涨下,沪综指半日倒升0.34%,午后升幅有所扩大,但保险及地产股制约升幅,导致沪指仍然上不到三千点,全日升0.68%,报2974.93点,总结全月跌1.8%,全年则跌3.7%,连续第二年下跌,更是自2018年以来首次收官未能企稳三千点。深成指全日升0.89%,创业板指升0.63%。上证综合指数收报2974,升20点或升0.7%,成交3490.03亿元人民币;深证成份指数收报9524,升83点或升0.9%,成交1875.53亿元人民币。全年计,深成指下跌13.5%,创业板指下跌19.4%。北交所股票在第四季表现强势,北证50指数全年涨14.9%。沪综指全年跌3.7%,不但是连续第二年下跌,更是自2018年以来首次收官未能企稳三千点。深市更惨重,深成指全年跌13.5%,创业板指大跌19.4%。北交所股票在第四季异军突起,北证50指数全年涨14.9%。回顾整个2023年,A股走势和中国楼市甚至是实体经济相吻合,年初对疫后复苏充满希望,年中经济数据不佳引发市场动摇,

当局提振不力引发外资「走资马拉松」，沪指终失守三千点心理关口，市场对中国经济的信心亦接近「破防」边缘。

美股于 2023 年最后一个交易日先升后回吐，交投淡静，道指收市跌 20 点，报 37689 点；标指跌 13 点，报 4769 点；纳指跌 83 点或 0.56%，收报 15011 点。焦点股方面，辉达（NVIDIA）股价持平；特斯拉（TSLA）则跌 1.86%。美 10 年债息报 3.881 厘。标指年内累升 25%，道指升 14%，纳指升 43%跑赢全球股市。科技股走势领先，特斯拉、AMD 年内升 1 倍，英伟达升逾 2 倍，META 亦升近两倍。虚拟货币强势，Coinbase 年内更升 4 倍。

金价在 2023 年结日偏软，但全年创 3 年来最好表现，市场预期联储局最快明年 3 月开始减息，利好金价今季显着造好。现货金较早时徘徊每盎司 2063 美元附近，变动约 0.1%。纽约期金收报每盎司 2071.8 美元，跌 11.7 美元，跌幅约 0.6%。总结全年，金价曾下试 1800 美元关口，但在 3 月及 10 月分别展开大升浪，12 月初创新高，现货金升穿 2135 美元，纽约期金突破 2152 美元。纽约期金今年累计升约 13.5%，扭转前两年跌势，并创 3 年来最大升幅。单计第 4 季升 11%，12 月微升 0.7%。分析预料明年金价或再创新高，由于美国货币政策转趋鸽派、地缘政治风险持续，以及主要央行买盘等因素带动。

国际油价在 2023 年结日下跌。伦敦布兰特期油收报每桶 77.04 美元，跌 11 美仙，跌幅 0.14%。纽约期油收报每桶 71.65 美元，跌 12 美仙，跌幅 0.17%。油价 2023 年累计跌逾 10%，是 2020 年以来首次录得全年跌幅。年内市场担忧主要产油国的石油产出水平，关注 OPEC+ 能否透过削减供应以支撑油价，中东战争亦在年底引发对潜在供应干扰的忧虑。分析预料，全球经济增长疲弱，可能抑制明年原油需求，但地缘政局紧张或支撑油价表现。

## 1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局和物流与采购联合会公布,去年12月官方制造业采购经理指数(PMI)跌至49,是去年6月后最低,亦差过市场预期,按月回落0.4,连续3个月处收缩区间。期内,构成制造业PMI的5个分类指数中,生产指数及供应商配送指数都高于50,但新订单指数、原材料库存指数及从业人员指数都低于50。上月非制造业商务活动指数为50.4,上升0.2,综合PMI产出指数跌至50.3,下跌0.1。

1.2 2023年最后一个交易日,人民币兑一美元即期汇率(CNY)高开高收,盘中曾升超200点穿7.09,收报7.0920,较上个交易日4时30分收盘价升135点子,三连升,以6月2日以来近七个月新高收炉,全日在7.0860至7.0998之间波动。人民币即期2023年全年累跌1406点子,跌幅约为1.98%,连续第二年下跌,但跌幅较2022年的8.3%大幅收窄。

1.3 经文化和旅游部数据中心测算,元旦假期3天,全国国内旅游出游1.35亿人次,按年增长155.3%,按可比口径较2019年同期增长9.4%;实现国内旅游收入797.3亿元,按年增长200.7%,较2019年同期增长5.6%。

1.4 各大中资电动车公布12月份及2023年全年交付或销售成绩表。龙头车厂比亚迪(01211)12月份新能源汽车销量录341,043辆,按年增45%;全年销量302.44万辆,按年增62.3%。理想汽车(02015)(美:LII)宣布,12月交付新车50,353辆,按年增长137.1%,成功达成单月交付五万辆的目标,续成新势力之中交付量最强。理想2023年第四季共交付131,805辆,按年增184.6%。2023年全年共交付376,030辆,按年增182.2%。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国12月芝加哥采购经理指数(PMI)为46.9,低市场预期的51,前值为55.8。

2.2 美国前财长、OpenAI董事会成员萨默斯表示,市场迅速转而憧憬联储局将转向宽松,投资者恐怕低估了美国通胀风险;联储局以及拜登政府若现在就宣布经济软着陆,还显得言之过早。

2.3 德国数码支付公司Wirecard早前爆账目丑闻,负责核数的安永德国(EY Germany)由于未能揭发欺诈行为而遭起诉,可能要赔款15亿欧罗(129.5亿港元)。

2.4 美长债息一度扑3.9厘关,美汇反复重上101关口。市场资金在年底操作活动频繁,纽约联储银行数据显示,有担保隔夜借贷利率(SOFR)升至5.4厘新高,反映市场资金紧绌;逆回购操作的流入资金达1.08万亿元。

2.5 丹麦航运巨商马士基(Maersk)旗下货轮「马士基杭州号」(Maersk Hangzhou),12月30日晚间在红海遭到叶门叛军「青年运动」飞弹袭击,24小时内二度遭青年运动以4艘小船攻击、试图登船,赶来驰援的美军从空中开火、击沉3艘小船。在第2起攻击后,马士基宣布,全面暂停航行红海航线48小时。上海出口集装箱(SCFI)指数升40%;波罗的海干散货指数(BDI)止跌回稳;波罗的海原油运价指数(BDTI)重返1200点。

2.6 荷兰光刻机巨头 ASML (美: ASML) 表示, 荷兰政府最近部分吊销了 2023 年出货的 NXT: 2050i 和 NXT: 2100i 光刻系统许可证, 指禁令影响了少数中国客户。据声明表示, 在最近与美国政府的沟通中, ASML 就美国出口管制规定的范围和影响取得进一步澄清, 于 2023 年 10 月 17 日发出的最新美国出口规定, 对有限数量的先进生产设施使用的某些中端深紫外 (DUV) 浸没式光刻系统施加了限制。ASML 表示, 完全致力于遵守所有适用的法律和法规, 包括其经营所在国家的出口管制立法, 预计目前出口许可证的撤销或美国最新的出口管制限制不会对其 2023 年的财务前景产生重大影响。

本周美国重点数据			
日期	项目	预测	前值
1 月 2 日	12 月标普全球美国制造业 PMI (终值)	48.4	48.2
1 月 3 日	11 月营建支出 (按月)	+0.6%	+0.6%
	12 月 ISM 制造业指数	47.2	46.7
	11 月 JOLTS 职缺	885 万	873.3 万
1 月 4 日	FOMC 会议纪要	/	/
	ADP 就业变动	11.3 万	10.3 万
	首次申领失业救济金人数	21.5 万	21.8 万
	连续申领失业救济金人数	188.2 万	187.5 万
	12 月标普全球美国服务业 PMI	51.3	51.3
	12 月标普全球美国综合 PMI	51	51
1 月 5 日	12 月非农就业人口变动	16.8 万	19.9 万
	12 月失业率	3.80%	3.70%
	12 月 ISM 服务指数	52.5	52.7

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 汇丰 (00005) 宣布, HSBC Continental Europe (HBCE) 已获得所有必要的监管批准, 于 2024 年 1 月 1 日出售法国零售银行业务予 My Money Group 的子公司 CCF。

3.2 「美联信心指数」最新报 57.9 点, 按周升 4.5%, 连升 2 星期。美联物业首席分析师刘嘉辉指出, 港股回升, 市场憧憬美国今年减息, 增加业主信心。减价盘减少, 带动信心指数上升; 然而, 指数仍低于平均值 (属楼价好淡分界线), 比起 2023 年高位仍低约 16%。

3.3 吉利 (00175) 公布, 2023 年 12 月总销量为 150,453 部汽车, 较去年同期增长约 3%。2023 年全年吉利总销量为 1,686,516 部, 较去年同期增长约 18%, 超额完成全年销量目标 1,650,000 部。吉利表示, 2024 年的销量目标定为 1,900,000 部, 按年增长约 13%, 而新能源汽车之销量目标预计按年增加超过 66%。

3.3 农夫山泉 (09633) 发公告指, 与浙江省建德市人民政府就「农夫山泉建德饮用水及饮料综合产业基地项目」订立投资协议。根据投资协议, 农夫山泉已同意通过招拍挂形式取得约 1000 亩 (约 66.7 万平方米) 工业用地的使用权, 并承诺将投资 50 亿元, 以提升饮用水及饮料产能。

## 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