



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月3日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,788.55	-1.52
恒生国企指数	5,672.53	-1.66
上证综合指数	2,962.28	-0.43
深证成份指数	1,823.85	-0.76
沪深300指数	3,386.35	-1.30
内地创业板指	1,855.92	-1.87
日经225指数	33,464.17	-0.22
道琼斯工业指数	37,715.04	0.07
标普500指数	4,742.83	-0.57
纳斯达克指数	14,765.94	-1.63

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1500	-0.01
美元指数	102.2	0.86
欧元美元	1.0944	0.02
美元日元	142.03	-0.03
英镑美元	1.2624	0.06
瑞郎美元	0.85	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2067.60	-0.28
WTI原油(美元/桶)	70.49	0.16
布伦特原油(美元/桶)	75.89	-1.49
LME铜	8544.50	-0.17
LME铝	2335.50	-2.03

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜Hibor	4.40452	-16883.4
隔夜Shibor	1.58600	-1600.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	4.64190	-7157.2
一周Shibor	1.78600	-810.0
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:

港股先升后跌，恒生指数收报 16788，跌 258 点或跌 1.5%，主板成交超过 766 亿元。国企指数收报 5672，跌 95 点或跌 1.7%。恒生科技指数收报 3714，跌 49 点或跌 1.3%。蓝筹股方面，润啤(00291)收跌 8.3%，报 31.35 元，为跌幅最大蓝筹股，该股成交约 2059 万股，涉资 6.52 亿元，盘中高见 34.3 元，最低见 31.1 元；龙湖(00960)跌 7%，收报 11.62 元；信义光能(00968)跌 6.4%，收报 4.27 元；李宁(02331)跌 5.8%，收报 19.68 元。另一方面，金沙(01928)逆市收升 3.9%，报 23.75 元，该股成交约 2322 万股，涉资 5.51 亿元，盘中高见 24.25 元，最低见 23.05 元；网易(09999)升 3.9%，报 146.1 元；神华(01088)升 2.8%，收报 27.5 元；银娱(00027)升 1.6%，收报 44.45 元。

A 股低开，沪深股市低开，沪综指先行窄幅低开，未几曾见升幅，不过其后又再倒跌，在白酒、地产、半导体、金融等板块显著领跌下，沪综指全日跌 0.43%，是自 2019 年以来最差开局，收报 2962.2 点，深市跌幅更劲，深成指挫 1.29%，创业板指插水 1.87%。交投气氛未见热烈，两市全日成交 7878 亿元，较去年最后收市日(12月29日)减少 4.2%，外资流出趋势未逆转，陆股通全日净流出 52.7 亿元。上证 A 股指数全日收市跌 0.43%，报 3105.84 点。北上投资 A 股的沪股通 520 亿元(人民币，下同)额度，全日额度余 521.02 亿元，卖盘超买盘，净流出 11.2 亿元。深证成分指数全日收市跌 1.29%，报 9401.35 点。北上投资 A 股的深股通 520 亿元(人民币，下同)额度，全日额度余 552.72 亿元，卖盘超买盘，净流出 41.5 亿元。

美股个别发展，道指升 25 点，报 37715 点；标指跌 27 点，报 4742 点；纳指跌 245 点或 1.63%，报 14765 点。焦点股方面，苹果遭证券商下调投资评级后，股价下跌 3.58%。特斯拉(Tesla)公布 2023 年第四季交付 484,507 辆电动车，按季增 11%，创纪录新高，优于预期；在 2023 年的交付量按年升 38%，至逾 181 万辆，产量则涨 35%至 185 万辆。交付量按年增长 38%，升幅仍

低于集团的 50% 复式增长目标。特斯拉收市微跌。

市场对美国降息预期持续波动，在 3 月仍维持利率不变的机率，由早前约 15%，升至现时近 2 成，带动美债息回升，高见 3.976 厘；美汇指数显著回升，升穿 102 水平。

在多国央行购金等多重因素影响下，2023 年黄金表现较好。从期货价格看，COMEX 黄金在 2023 年全年累计涨幅达到 13.45%，为 2020 年来最大年度涨幅。进入 2024 年，市场当前看多金价的观点占据压倒性优势，金价或仍有机会再创新高。

## 1 国内要闻回顾

1.1 中国制造业供需持续扩张，2023 年 12 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 50.8，高于上月 0.1 个百分点，连续两个月位于扩张区间，创四个月新高。此前国家统计局公布的 2023 年 12 月制造业 PMI 下降 0.4 个百分点至 49，与 6 月并列为 2023 年年内次低。

1.2 航旅纵横大数据显示，2024 年元旦假期间，国内民航旅客量超 420 万人次，比去年同期增长近九成，比 2019 年同期增长超一成；国内航司的出入境民航旅客量超 44 万人次。元旦假期间，全国最繁忙的机场前五位依次为深圳宝安机场、广州白云机场 (沪:600004)、北京首都机场 (00694)、成都天府机场、重庆江北机场。

1.3 据国家电影局统计，2024 年元旦假期 (2023 年 12 月 30 日至 2024 年 1 月 1 日) 电影总票房为 15.33 亿元 (人民币，下同)，创同档期新纪录；观影人次 3660 万。其中，国产影片票房为 14.11 亿元，市场占比为 92.04%。元旦档票房前五名影片依次为：《一闪一闪亮星星》 (5.88 亿元)、《年会不能停!》 (2.29 亿元)、《金手指》 (2.18 亿元)、《潜行》 (1.72 亿元)、《非诚勿扰 3》 (5441 万元)。

1.4 央行 1 月 2 日开展 1370 亿元逆回购操作，而当天有 10060 亿元央行逆回购到期，单日净回笼 8690 亿元。专家表示，月初资金面通常较为宽松，央行进行适量对冲，在合理回收过剩流动性的同时，适度降低央行逆回购存量规模，减轻滚动操作压力，为后续应对潜在扰动腾挪空间。春节前，市场资金面仍将面临财政收支、现金投放、信贷投放等多种因素的影响，预计央行将综合运用多种货币政策工具，持续保持流动性合理充裕。

## 2 海外要闻回顾

2.1 白宫经济顾问委员会主席伯恩斯坦 (Jared Bernstein) 表示，美国消费者支出面临的压力，例如信用卡拖欠率上升，在很大程度上显示美国的债务正在恢复到疫情前的水平。他表示，所谓的膨胀实际上是信用卡拖欠或债务水平回归到正常水平。即使利率上升，人们的状况也相当不错。过去一年，可支配收入增长了 3.7%，有助于推动消费者支出。

2.2 国际货币基金组织 (IMF) 总干事格奥尔基耶娃 (Kristalina Georgieva) 表示，美国经济明显趋向软着陆，主要是受惠于联储局有效控制通胀、避免经济陷入衰退的决定性策略。

2.3 美国 12 月标普全球制造业 PMI 终值为 47.9，较预期 48.4 及前值 48.2 为低；11 月营建支出按月升 0.4%，低于预期 0.5% 及 10 月份 0.6%。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 澳门博彩监察协调局公布，2023 年 12 月博彩收入 185.67 亿澳门元，按年增加 4.33 倍，按月增 15.73%。澳门 2023 年全年博彩收入共 1830.59 亿澳门元，按年增近 3.34 倍，意味博彩收入水平已反弹至 2019 年的 62.6%。由于赌收复苏情况理想，已触发赌牌主加码投资非博彩项目的条件。

3.2 电动车龙头特斯拉（美：TSLA, Tesla）最新公布，去年第四季度汽车交付量为 48.5 万辆，较市场预期 48.3 万辆为高，期内产量则为 49.5 万辆。以全年计，汽车交付量按年升 38%，至 180.9 万辆，产量则按年升 35%，至 184.6 万辆，同样略胜市场预期。公司指，第四季度 Model 3 和 Model Y 产品交付量为 46.2 万辆，其他车型交付量为 2.3 万辆；此外，期内 Model 3 和 Model Y 产品车型产量为 47.7 万辆，其他车型交付量为 1.8 万辆。特斯拉将于 1 月 24 日美股收市后，公布第四季度业绩。

## 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