



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月4日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,646.41	-0.85
恒生国企指数	5,628.79	-0.77
上证综合指数	2,967.25	0.17
深证成份指数	1,812.71	-0.61
沪深300指数	3,378.30	-0.24
内地创业板指	1,834.73	-1.14
日经225指数	33,464.17	-0.22
道琼斯工业指数	37,430.19	-0.76
标普500指数	4,704.81	-0.80
纳斯达克指数	14,592.21	-1.18

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1606	0.08
美元指数	102.494	0.29
欧元美元	1.0924	0.02
美元日元	142.9	0.27
英镑美元	1.267	0.04
瑞郎美元	0.8494	-0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2050.20	0.36
WTI原油(美元/桶)	72.96	0.36
布伦特原油(美元/桶)	78.25	3.11
LME铜	8517.00	-0.32
LME铝	2312.50	-0.98

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜Hibor	4.66679	2622.7
隔夜Shibor	1.60400	180.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	4.75762	1157.2
一周Shibor	1.80500	190.0
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:

港股下跌, 恒生指数全日跌142点或0.8%, 收报16646, 主板成交近762亿元。恒生中国企业指数报5628, 跌43点或0.8%。恒生科技指数报3646, 跌68点或1.8%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及小米(01810); 腾讯收报300.6元, 升4元或1.3%, 成交60.85亿元; 阿里收报73.3元, 跌1.4元或1.9%, 成交27.41亿元; 小米收报14.98元, 跌0.5元或3.2%, 成交16.95亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及小米。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及小米。恒指两大跌幅股份依次为京东健康(06618)及联想集团(00992); 京东健康收报35.95元, 跌2.25元或5.9%, 成交2.93亿元, 盘中低见34.9元, 最高见38元; 联想集团收报10.54元, 跌0.5元或4.5%, 成交5.75亿元。恒指两大升幅股份依次为润啤(00291)及海底捞(06862); 润啤收报32.3元, 升0.95元或3%, 成交4.37亿元, 盘中高见32.5元, 最低见31元; 海底捞收报14.2元, 升0.22元或1.6%, 成交1.42亿元。

A股弱势运行, 沪综指低开0.17%, 报2957点, 盘中跌幅加大, 低见2953点, 尾盘在旅游、煤炭、石油板块走高下, 沪综指收升0.17%, 报2967点, 不过, MR概念股等科技股走软, 深市全面下跌, 深成指收跌0.75%, 报9330.86点。上证A股指数全日收市升0.17%, 报3111.03点。创业板指更跌逾1%。人行连续两个交易日收水1.4万亿。沪深两市今日成交额仅7375亿, 较上个交易日缩6%。外资今日净流入近17亿元, 结束连续两个交易日流出。分析指, 煤炭板块在业绩有保障迭加高额股息回报下, 其投资价值愈发凸显。加上内地冬季出现的大范围寒潮, 电力、煤炭及油股受追捧, 中国神华(沪:601088)最高见33.18元, 创2008年以来新高。

美股继续有获利盘涌现, 3大指数下跌, 道琼斯指数曾跌逾300点, 低见37401点, 最终收市报37430点, 跌284点, 跌幅0.76%。纳指表现最差, 并连跌第4个交易日, 收报14592点, 跌173

点，跌幅 1.2%。标普 500 指数连跌第 3 个交易日，险守 4700 点，收报 4704 点，跌 38 点，跌幅 0.8%。市场亦继续关注美国联储局政策走向，上月议息会议纪录显示，官员认为通胀上行风险已经减弱，并担心过度限制性的政策为经济带来下行风险。大型科技股继续有沽压，苹果、亚马逊跌近 1%，Tesla 下挫 4%。

投资者对美国减息憧憬继续存在分歧，联储局官员未有为市场派定心丸，10 年期美债息高见 4.01 厘，其后反复回软；美汇指数回升至 102.7，为接近两星期高位。

OPEC+ 声明重申致力于维护石油市场稳定，利比亚最大油田在示威活动后关闭，对油价起支持作用，纽约期油倒升 3.3%，收报 72.7 美元，布兰特期油弹 3.1%，收报 78.25 美元。

1 国内要闻回顾

1.1 乘联会发布 2023 年 12 月新能源乘用车厂商批发销量预估数据。乘联会表示,2023 年全国新能源乘用车发展优势不断巩固和扩大,综合预估 12 月新能源乘用车厂商批发销量 113 万辆,同比增长 50%,环比增长 18%。其中预估,比亚迪(01211)去年 12 月新能源乘用车批发销量达 340178 辆排第一,特斯拉中国批发销量 94139 辆排第三。1-12 月测算的累计批发 888 万辆,同比增长 38%。乘联会认为,2023 年乘用车市场热度温和上升,12 月进入年末冲刺阶段,当月新能源市场在车购税指标调整效应和价格促销的双重驱动下创出历史新高,对 2023 年整体车市强增长构成有力支撑。

1.2 据《界面新闻》报道,抖音对主播的管理不断趋严。抖音直播新版「健康分」处罚正式生效,近 5000 名主播当日被减少直播推荐、限制功能,甚至永久回收直播权限,有 303 名主播被关闭「礼物」功能。

1.3 人民银行在 2023 年 12 月重启政策性银行抵押补充贷款(PSL),按月净新增 3500 亿元人民币,规模为 2022 年 11 月以来的最大,分析认为此举意味人行正加大「三大工程」(保障性住房、城中村改造、「平急两用」基础设施)建设的资金支持。

1.4 中国债券信息网发布公告显示,2024 年,将有中国银行、民生银行、工商银行、农业银行等 15 家商业银行面临无固定期限资本债券赎回,合计规模近 5700 亿元。这也是商业银行自 2019 年发行永续债以来,首度赎回该类债券。业内人士认为,除了面对“二永债”的赎回压力外,2024 年商业银行还将面临资本新规的考验。资本补充需求或进一步上升,预计“二永债”总发行量或将超 1.7 万亿元。

1.5 中国期货业协会发布的最新数据显示,以单边计算,2023 年全国期货市场累计成交量为 85 亿手,创历史新高,有多达 31 个品种成交量同比增长超 100%,最高增幅更是达到 344 倍。多位业内人士表示,期货市场 2023 年总成交量创出历史新高,主要缘于各类投资者对风险管理的需求有所提升和行业多元化服务水平增强等。从具体板块或品种方面看,作为初级产品的农产品板块,功能发挥尤为明显,如大豆 1 号、大豆 2 号和豆油期权等多个农产品类期权品种。

2 海外要闻回顾

2.1 联储局发表上月议息纪录,指利率可能处于或接近峰值,将在一段时期内继续保持限制性,但预期今年年底前将多次减息。官员们讨论了何时给出调整资产负债表政策的讯号,不过,纪录同时指政策路径的「不确定性异常高」,一些官员认为,如果通胀不符预期,可能有必要将利率维持在较高水平,据情况发展,仍有可能进一步加息。。

2.2 美国 12 月 ISM 制造业指数由 46.7 升至 47.4,超预期的 47.1,其中 ISM 销售价格指数由 49.9 大跌至 45.2,新订单由 48.3 跌至 47.1,低于预期的 49.1,就业指数由 45.8 升至 48.1;美国 12 月 JOLTS 职位空缺由 885.2 万缩至 879 万,低于预期的 882.1 万。

2.3 美国 12 月 JOLTS 职位空缺由 885.2 万缩至 879 万,低于预期的 882.1 万。

2.3 红海乱局,即使美军护航未能扭转红海安全局势,率先恢

复红海航行的马士基再度无限期中断这一区域航行。由于再次遭袭，马士基、地中海航运、中远海运等航运巨头，短暂尝试返回红海后，均再度决定绕道好望角，导致中国出口海运价飙涨，欧洲线涨幅尤其惊人。丹麦航运巨商马士基（Maersk）最新宣布，由于其一艘船只周末遭到武装分子袭击，该公司将暂停所有经红海和亚丁湾的航运运输，直至另行通知。航运股升跌不一，以全日收市计，中远海能（01138）升 1.9%；东方海外（00316）升 1.5%；中远海控（01919）升 0.3%；中远海发（02866）无升跌；中国外运（00598）跌 0.6%；海丰国际（01308）跌 1.9%；太平洋航运（02343）跌 2.3%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 去年整体物业注册量创纪录新低，据土地注册处资料显示，2023 年整体物业（包括一手私楼、二手住宅、一手公营房屋、工商铺、纯车位及其他等）注册量合共录 58,035 宗，按年跌约 2.7%，创自 1991 年有纪录以来的 33 年新低。

3.2 Choice 数据显示，目前国内共有 106 只跨境 ETF，其中在 2023 年成立的共 27 只。2023 年末，跨境 ETF 总规模达到 2686.70 亿元，与 2022 年同期相比，增加了 771 亿元。有机构人士认为，美债收益率 2023 年四季度见顶回落，预计 2024 年全年或迎来趋势性下行，对利率较为敏感的资产将具备更大弹性，可关注美债收益率下行带来的投资机会。

3.2 港股市场于 2023 年，有 70 家新公司上市，首发募资金额为 448.67 亿港元。据不完全统计，至少有 40 家企业在 IPO 阶段有基石投资者参与。其中，地方政府出资平台成为港股基石投资者主力，投资了 30 家 IPO 企业，以半导体及电子设备、医药、智能汽车为代表的高端制造赛道成为主投方向。

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