



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月5日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,645.98	-0.00
恒生国企指数	5,649.23	0.36
上证综合指数	2,954.35	-0.43
深证成份指数	1,797.50	-0.84
沪深300指数	3,347.05	-0.92
内地创业板指	1,801.76	-1.80
日经225指数	33,288.29	-0.53
道琼斯工业指数	37,440.34	0.03
标普500指数	4,688.68	-0.34
纳斯达克指数	14,510.30	-0.56

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1755	-0.00
美元指数	102.422	-0.07
欧元/美元	1.0948	0.03
美元/日元	144.7	-0.05
英镑/美元	1.2685	0.02
瑞郎/美元	0.8496	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2050.80	0.04
WTI原油(美元/桶)	72.27	0.11
布伦特原油(美元/桶)	77.59	-0.84
LME铜	8466.50	-0.59
LME铝	2281.00	-1.36

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.92012	2533.3
隔夜 Shibor	1.58900	-150.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.77774	201.2
一周 Shibor	1.78300	-220.0
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:

港股先升后回,恒生指数一度跌130点,低见16516,收报16645,跌不足1点,主板成交近704亿元。国企指数收报5649,升20点或升0.4%。恒生科技指数收报3654,升8点或升0.2%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及美团(03690);腾讯收报298.8元,跌1.8元或0.6%,成交60.61亿元;阿里收报74.05元,升0.75元或1%,成交27.71亿元;美团收报77.5元,跌0.5元或0.6%,成交18.94亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。恒指两大跌幅股份依次为海底捞(06862)及中升控股(00881);海底捞收报13.64元,跌0.56元或3.9%,成交2.35亿元,盘中低见13.34元,最高见14.24元;中升控股收报16.8元,跌0.68元或3.9%,成交5529万元。恒指两大升幅股份依次为东方海外(00316)及石药集团(01093);东方海外收报115.9元,升3.9元或3.5%,成交1.44亿元,盘中高见116.7元,最低见112元;石药集团收报7.33元,升0.22元或3.1%,成交3.07亿元。

A股先跌后回稳,沪综指盘中跌幅持续扩大,午后一度跌超过1%,幸尾盘外资流出收窄市况有修复,全日收市跌幅收窄至0.43%,报2954.35点。深证成分指数全日收市跌1.24%,报9215.25点。上证A股指数全日收市跌0.43%,报3097.55点。同样值得注意的是交投快速萎缩,两市全日成交仅得6737亿元人民币,按日减少8.7%,创去年12月27日以来新低,当时正值香港圣诞节假期;外资循陆股通净流出39亿元。

美股3大指数收市个别发展,道琼斯指数窄幅低开后掉头转升,最多升286点,不过尾市接近蒸发所有升幅,收市升10点,报37440点。纳斯达克指数一度升近0.3%,但升势未能维持,收市报14510点,逼近全日低位,跌81点,跌幅0.56%,连跌第5个交易日。标准普尔500指数跌穿4700点,收报4688点,跌16点,跌幅0.34%。焦点股方面,分析员担忧iPhone的销

售前景，苹果（美：AAPL）股价跌逾 1.2%，巴克莱下调苹果的评级两天后，另一家知名券商 Piper Sandler 也下调对苹果的股票评级；特斯拉（美：TSLA）跌 0.2%。今年以来苹果市值蒸发逾千亿美元。其他大型科技股亦普遍下跌，但个别晶片股有反弹。

美元指数反复靠稳；美国的私人机构就业数据好过预期，减低市场对联储局今年多次减息的预期。美元兑日圆触及两周高位，连续 3 日上升，在纽约交易时段尾市升 0.9%，报 144.52 日圆。

金价靠稳，投资者等待可能影响联储局利率走向的非农就业数据。纽约期金收报每盎司 2050 美元，上升 0.35%。现货金较早时报每盎司 2043.9 美元，上升约 0.15%。

原油期货价格低收，因为美国上周汽油和蒸馏油库存显著增加逾千万桶。伦敦布兰特期油收报每桶 77.59 美元，下跌 0.8%。纽约期油收报每桶 72.19 美元，下跌 0.7%。

1 国内要闻回顾

1.1 官媒《中国证券报》头版头条文章引述市场观点指，2024 年投资端改革将迎来更多实质举措落地，引导「长钱长投」的综合举措有望研究出台，吹风险资等加速入市。不过保险股出现急跌行情，午后跌幅更进一步扩大，中国人寿(沪:601628)全日挫 4.5%，新华保险(沪:601336)跌 1.8%，中国平安(沪:601318)跌 1.3%，中国人保(沪:601319)跌 0.6%。

1.2 近日有消息指内地将叫停期货市场量化交易，内媒称有关传闻不实，但多位私募人士称近期期货市场确实发生了新变化，即新年第一周尚未收到期货公司返佣的转账，引发外界对返佣叫停的猜测。A 股市场期货相关股份走弱，南华期货(沪:603093)挫 6.3%，永安期货(沪:600927)跌 1.5%，瑞达期货(深:002961)跌 0.7%，弘业期货(深:001236)跌 0.5%。

1.3 据乘联会初步预估，2023 年 12 月乘用车市场零售 236.1 万辆，同比增长 9%，环比增长 14%。全年累计零售 2170.6 万辆，同比增长 6%；全国乘用车厂商批发 279.6 万辆，同比增长 24%，环比增长 10%。全年累计批发 2561.1 万辆，同比增长 10%。乘联会预估 12 月新能源车市场零售 93.6 万辆，同比增长 46%，环比增长 11%；2023 年以来累计零售 774.4 万辆，同比增长 36%。

1.4 国务院关税税则委员会公布的最新税则显示，2024 年起中国恢复煤炭进口关税，其中无烟煤、炼焦煤、褐煤关税为 3%，动力煤关税为 6%。煤炭股连日造好，新集能源(沪:601918)今升 3%，兖矿能源(沪:600188)升 2.9%，陕西煤业(沪:601225)走高 2.5%，中煤能源(沪:601898)升 2.2%，中国神华(沪:601088)升 1.4%。

1.5 内地正式发布「数据要素 x」3 年行动计划，将以科学数据支持技术创新，支持开展人工智能大模型开发及训练；推进智能网联汽车创新发展，打通车企、第三方平台、运输企业等主体间数据壁垒。国家数据局官方微信公众号刊发行动计划，提出实施「数据要素 x」试点工程，统筹利用中央预算内投资及其他各类资金加大支持力度；鼓励金融机构按市场化原则加大信贷支持力度；依法合规探索多元化投资模式，引导及鼓励各类社会资本投向数据产业；支持数据商上市融资。

2 海外要闻回顾

2.1 美国上周新申领失业援助人数减少 1.8 万人，减至 20.2 万人，少过市场预期的 21.6 万，前值上修至 22 万；4 周平均新申领失业援助人数减少近 4800 人。数据显示，持续申领失业援助人数减少 3.1 万人，降至 185.5 万人，略多过市场预期 188.1 万人。另外，12 月「小非农」ADP 私人机构就业人数新增 16.4 万，较预期 12.5 万为高。

2.2 美国去年 12 月服务业采购经理指数 (PMI) 终值为 51.4，初值及预期均为 51.3。期内，综合 PMI 终值为 50.9，为去年 7 月以来新高，初值为 51。

2.3 美国求职机构 Challenger, Gray & Christmas 公布 12 月份企业裁员报告，12 月雇主裁员 23697 人，为年内第二低，较 1 年前的 43651 人减少 20%。企业第四季度裁员 117,163 人，比第三季的 146,305 人减少 20%；与 2022 年第四季 154,329 人相比，减少了 24%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国电力(02380)绿电交通板块启源芯动力完成 15 亿元人民币 B 轮融资，正式迈入独角兽企业行列。中国电力、国家绿色发展基金、尚贤基金、中银金融资产、格力集团旗下格力金投、盈峰集团旗下股权投资基金、太行(深圳)私募股权产业基金等参与了本次融资。

3.2 港府公布本财年第四财季(2024 年 1 至 3 月)卖地计划。发展局局长宁汉豪在记者会上表示，不会推出住宅地招标，由于首三季所提供私人住宅数字已达标。另外，考虑到目前商业楼宇空置率较高，季内续不推商业地。另外，政府季内推出元朗创新园工业用地，占地 3.2 公顷，提供 16 万平方米楼面。招标条款中将要求发展商不少于 30%楼面移交政府，以让政府以优惠租金租予原先受影响棕地作业经营者。。

3.2 根据政府统计处公布的临时估计数字，今年 11 月本港零售业总销货价值为 342 亿元，按年上升 15.9%，连升 12 个月，胜市场预估升 11.6%，升幅创去年 7 月以来新高。扣除其间价格变动后，11 月零售业总销货量按年升 12.4%，亦高于预估的 8.6%。临时估计数字显示，2023 年首十一个月合计的零售业总销货价值，按年上升 17.1%，货数量则升 14.7%。

3.3 土地注册处公布，2023 年送交土地注册处注册的所有种类楼宇买卖合同共 58035 份，较 2022 年下跌 2.7%，与 2021 年比较，亦下跌 39.6%，涉及楼宇买卖合同总值 4779 亿元，较去年下跌 13.8%，与 2021 年比较，亦下跌 47.9%。2023 年的楼宇转让契约共 86444 份，较去年上升 0.5%，与 2021 年比较，则下跌 26.4%，涉及楼宇转让契约总值 5898.3 亿元，较 2022 年下跌 14.7%，与 2021 年比较，亦下跌 36.2%。

3.4 港府统计处发表最新的 2023 年 11 月零售业销货额统计数字。去年 11 月的零售业总销货价值的临时估计为 342 亿元，较 2022 年同月上升 15.9%。至于去年十月的零售业总销货价值的修订估计较 2022 年同月上升 5.8%。与 2022 年同期比较，2023 年首 11 个月合计的零售业总销货价值的临时估计上升 17.1%。

3.5 安踏体育(02020) 有份持有的国际运动品牌集团 Amer Sports 已提交在美国进行首次公开发行(IPO)的 F-1 文件，拟在纽交所上市，代号为「AS」。目前发行的股票数量和拟议发行的价格范围尚未确定。Amer Sports 去年已传出有意赴美 IPO，并寻求最多达 100 亿美元的估值。Amer Sports 旗下品牌包括 Arc'teryx、Salomon、Wilson、Atomic 和 Peak Performance。据 Amer Sports 招股书显示，截至 2023 年 9 月底止首三季，收入为 31 亿美元，按年升 29.9%，毛利率升 2.8 个百分点至 52.2%，净亏损为 1.1 亿美元，但经调整 EBITDA 则升 61.3%至 4.2 亿美元。

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