



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月8日星期一

市场表现

| 指数 | 收市 | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数 | 16,535.33 | -0.66 |
| 恒生国企指数 | 5,606.98 | -0.75 |
| 上证综合指数 | 2,929.18 | -0.85 |
| 深证成份指数 | 1,773.43 | -1.34 |
| 沪深300指数 | 3,329.11 | -0.54 |
| 内地创业板指 | 1,775.58 | -1.45 |
| 日经225指数 | 33,377.42 | 0.27 |
| 道琼斯工业指数 | 37,466.11 | 0.07 |
| 标普500指数 | 4,697.24 | 0.18 |
| 纳斯达克指数 | 14,524.07 | 0.09 |

外汇

| 币种 | 收市 | 变动 (%) |
|-------|--------|--------|
| 离岸人民币 | 7.1621 | 0.01 |
| 美元指数 | 102.43 | 0.02 |
| 欧元美元 | 1.0946 | 0.03 |
| 美元日元 | 144.67 | -0.03 |
| 英镑美元 | 1.2719 | -0.01 |
| 瑞郎美元 | 0.8507 | -0.08 |

贵金属及大宗商品

| 商品 | 收市 | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 2052.10 | 0.11 |
| WTI原油(美元/桶) | 73.84 | 0.04 |
| 布伦特原油(美元/桶) | 78.83 | 0.09 |
| LME铜 | 8463.00 | -0.04 |
| LME铝 | 2273.50 | -0.33 |

银行间拆借利率

| 利率 | 收市 | 变动 (BP) |
|--------------|---------|---------|
| 隔夜 Hibor | 4.73917 | -1809.5 |
| 隔夜 Shibor | 1.58800 | -10.0 |
| 隔夜 Libor(美元) | 5.06157 | 0.0 |
| 一周 Hibor | 4.79393 | 161.9 |
| 一周 Shibor | 1.77000 | -130.0 |
| 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，恒生指数最多跌190点，收市跌110点，报16535点，跌幅0.66%，主板成交额逾818亿元。科技指数于3600点水平反复，收报3592点，跌幅1.71%。ATMXJ除了美团微升，其余跌近1%至逾3%。博彩及医药股受压，内需、汽车股普遍向下。翰森制药跌近7%，是表现最差蓝筹股。资源股持续有资金流入，新奥能源升近4%，是表现最好蓝筹股，三桶油升逾0.2%至约1.7%。电信股亦升，三大中资电信股升1%至近3%。另外，佐丹奴急挫约24%收市，是跌幅最大股份。港股今年开局弱势，恒指全周累计跌512点，跌幅3%；科指亦跌4.6%。

A股早段反复，午后显著受压。军工、游戏、传媒、晶片、消费电子股跌幅较大，银行、房地产股造好。上证指数收报2929点，跌25点，跌幅0.85%。深证成份指数报9116点，跌98点，跌幅1.07%。创业板指数报1775点，跌26点，跌幅1.45%，创4年新低。总结全周，3大指数下跌，沪股累计跌逾1.5%，深证成份指数跌约4.3%，创业板更跌逾6.1%。

美股走势反复，非农数据虽一度令大市走弱，但服务业数据转差，道指一度升183点，惟中段升幅几近全数蒸发，曾转跌逾110点，最终收市升25点，报37466点。纳指收报14524点，升13点，结束5个交易日跌势。标准普尔500指数跌收报4697点，升8点。焦点股方面，苹果股价跌0.4%；特斯拉(TSLA)跌0.18%；其他大型科技股个别发展。全星期计，3大指数下跌，结束连续第9个星期升势，道指跌0.6%，纳指下挫逾3%，标普500指数跌1.5%。

美国10年期债息曾高见4.1厘，美汇指数更一度升穿103。

纽约期金收市近乎平收，报每盎司2049.8美元，现货金先跌后回稳，较早报每盎司2045.5美元，升0.1%。

原油期货价格上升，市场继续关注中东局势。美国国务卿布林肯前往中东，寻求避免以巴冲突扩大。伦敦布兰特期油收报每桶 78.76 美元，上升 1.5%。纽约期油收报每桶 73.81 美元，上升 2.24%。全星期计，布兰特期油升 2.2%，纽约期油升 3%。

1 国内要闻回顾

1.1 人民银行、国家金融监督管理总局发文，鼓励金融支持住房租赁供给侧结构性改革，解决大城市新市民、青年人等群体住房问题，仍然坚持房住不炒定位，重点支持自持物业专业化、规模化住房租赁企业发展。人行官网刊发意见指出，稳步推进房地产投资信托基金试点工作，优先支持雄安新区、海南自由贸易港等国家政策重点支持区域及人口净流入的大城市开展试点。

1.2 人民银行近日召开会议，表示今年将注重新增信贷均衡投放，提高存量资金使用效率，进一步优化信贷结构，确保社会融资规模全年可持续较快增长。人行网页刊登 2024 年工作会议新闻稿指出，持续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降；保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定；推动化解中小金融机构风险，推动重点机构风险处置，健全具有硬约束的早期纠正机制；强化存款保险专业化、常态化风险处置职能，持续强化金融稳定保障体系。

1.3 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究发展银发经济，增进老年人福祉的政策举措。会议说，发展银发经济是积极应对人口老龄化、推动高质量发展的重要举措，要切实履行政府保基本、兜底线职责。会议指出，要加强老年人基本物质保障，增加基本公共服务供应，就要运用好市场机制，充分发挥各类经营主体及社会组织作用，促进银发经济发展壮大，要持续完善相关政策措施。

| 本周美国重点数据 | | | |
|--|-----------------|---------|----------|
| 日期 | 项目 | 预测 | 前值 |
| 1月9日 | 11月消费信贷 | 90亿美元 | 51.34亿美元 |
| | 12月NFIB中小企业乐观指数 | 91 | 90.6 |
| | 11月贸易收支 | -650亿美元 | -643亿美元 |
| 1月10日 | 上周MBA贷款申请指数 | - | -10.70% |
| | 11月批发存货终值 | -0.20% | -0.20% |
| 1月11日 | 首次申请失业救济金人数 | 21万 | 20.2万 |
| | 连续申请失业救济金人数 | 187.5万 | 185.5万 |
| | 12月CPI(按年) | 3.20% | 3.10% |
| | 12月核心CPI(按年) | 3.80% | 4% |
| 1月12日 | 12月实质平均时薪(按年) | - | -0.90% |
| | 12月PPI(按年) | 1.30% | 0.90% |
| | 12月核心PPI(按年) | 2% | 2% |
| 业绩：摩通(美：JPM)、美银(美：BAC)、富国银行(美：WFC)、贝莱德(美：BLK)、花旗(美：C)，纽约梅隆(美：BK)，联合健康(美：UNH)(盘前) | | | |

2 海外要闻回顾

2.1 美国供应管理协会 12 月非制造业指数跌至 50.6，是去年 5 月后最低，亦低过市场预期，其中就业分项指数跌至 43.3 的收缩水平，创近 3 年半新低。上月服务业新订单指数跌至 52.8，新出口订单指数及投入价格指数都下跌。

2.2 美国去年 12 月非农业职位增加 21.6 万个，多过市场预期的 17 万个，失业率 3.7%，低过市场预期。数据显示，12 月私人市场新增职位 16.4 万个，多过市场预期，当中工厂职位增加 6 千个，多过市场预期。上月政府职位增加 5.2 万个。美国上月平均时薪按月增加 0.4%，略高于市场预期；每周平均工时 34.3 小时，略低于市场预期。数据反映经济表现仍然较好，但同时减低联储局最早在 3 月减息的预期。

2.3 美国去年 11 月工厂订单按月上升 2.6%，高过市场预期，扣除运输项目的工厂订单按月上升 0.1%。美国 11 月耐用品订单维持按月增长 5.4%，未有修订；扣除飞机的非国防资料材订单亦维持按月增长 0.8%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 地政总署公布，去年全年共批出 39 份住宅项目预售楼花同意书，共涉及 21258 个单位。至去年底，有待核准的申请共 23 份，共涉及 10345 个单位，预计主要在明年及后年落成。单计上季批出 12 份住宅项目预售楼花同意书，共涉及 5285 个住宅单位。大部分预计明年落成，涉及 4420 个单位，包括启德、观塘、元朗、何文田及黄竹坑的项目。另有 307 个单位预计今年落成，主要来自元朗项目。

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