



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月9日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,224.45	-1.88
恒生国企指数	5,480.82	-2.25
上证综合指数	2,887.54	-1.42
深证成份指数	1,740.08	-1.88
沪深300指数	3,286.06	-1.29
内地创业板指	1,744.41	-1.76
日经225指数	33,377.42	0.27
道琼斯工业指数	37,683.01	0.58
标普500指数	4,763.54	1.41
纳斯达克指数	14,843.77	2.20

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1645	-0.03
美元指数	102.209	-0.20
欧元美元	1.0951	0.01
美元日元	144.26	-0.02
英镑美元	1.2745	-0.02
瑞郎美元	0.848	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2034.70	0.06
WTI原油(美元/桶)	70.80	0.04
布伦特原油(美元/桶)	76.12	-3.35
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	4.77083	316.6
隔夜 Shibor	1.58500	-30.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.81726	233.3
一周 Shibor	1.77200	20.0
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:

港股跌势未止，恒指窄幅高开后转跌，最多跌近400点，低见16144点，最终收报16224点，是近1个月以来最低，跌310点，跌幅1.88%，成交额逾844亿元。恒指年初开局至今都下跌，连跌5个交易日，累计跌逾820点。主板成交超过844亿元。恒生中国企业指数报5480，跌126点或2.2%。恒生科技指数报3484，跌107点或3%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及阿里(09988)；腾讯收报288元，跌4.2元或1.4%，成交48.09亿元；美团收报73.95元，跌3.8元或4.9%，成交24.45亿元；阿里收报70.35元，跌1.3元或1.8%，成交24.02亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。恒指两大跌幅股份依次为信义玻璃(00868)及中升控股(00881)；信义玻璃收报7.93元，跌0.65元或7.6%，成交9138万元，盘中低见7.9元，最高见8.69元；中升控股收报15.38元，跌1.02元或6.2%，成交1.04亿元。恒指两大升幅股份依次为中海油(00883)及汇控(00005)；中海油收报13.68元，升0.1元或0.7%，成交16.74亿元，盘中高见13.9元，最低见13.5元；汇控收报62.65元，升0.3元或0.5%，成交11.52亿元。

A股受压。中国最大民营金融企业中植集团申请破产清算，市场担心引发连锁反应。外资流出、金融股震荡，拖累A股盘中跌幅扩大，沪指早段跌超过1%，时隔约两周以来重新跌穿二千九，午间收盘前跌幅稍收窄，不过午后跌幅再度扩大，结果沪指在全日最低位收市，挫1.42%，报2887.54点，创上月21日以来新低。沪综指已经连续第三个交易日下跌，累计跌幅达到2.7%，若明日股市继续下跌，沪指则有可能刷新2022年4月以来新低。深证成分指数全日收市跌1.85%，报8947.72点。上证A股指数全日收市跌1.42%，报3027.5点。

美股三大指数收市上升。道指初段最多曾跌近220点，主要受

波音急挫 8%影响；波音一架 737 MAX 9 客机上周五发生机门脱落事故，多家航空公司宣布停飞涉事型号客机。英伟达（美：NVDA）股价爆发，抽升 6.4%至纪录新高，收报 522.53 美元，AMD 升 5.5%；苹果升 2.4%。道指其后最多转升近 230 点，收市报 37683 点，升 216 点，升幅近 0.6%。纳指收报 14843 点，升 319 点，升幅 2.2%。标准普尔 500 指数报 4763 点，升 66 点，升幅 1.4%。美国 10 年期债息一度跌穿 4 厘，低见 3.966 厘，刺激大型企业股价上升。Alphabet、苹果和亚马逊都升逾 2%。芯片股向上，辉达(Nvidia)创新高，收报 522.53 美元，升幅 6.4%。英特尔升 3.3%，AMD 升约 5.5%。

市场对联储局启动减息时机存在分歧，美国 10 年期国债 4 厘关拉锯，摩根资产管理投资组合经理 Priya Misra 表示，对于 10 年期国债来说，债息只要在 4%至 4.2%之间的任何时刻，都是值得买入的机会，除非联储局重新预期加息，或减息预期全面消退，美债息才有望突破 4.2%关口。

国际期油价格跌逾 3%至逾 4%，因全球最大出口国沙特阿拉伯大幅减价，而石油输出国组织(OPEC)产量增加，亦拖累油价向下。伦敦布兰特期油收市报每桶 76.12 美元，跌 2.64 美元，跌幅 3.4%。纽约期油收市报每桶 70.77 美元，跌 3.04 美元，跌幅 4.1%。

金价一度跌至 3 星期低位，市场对美国联储局即将减息的预期降温，美债息上升，令金价受压。纽约期金收市报每盎司 2033.5 美元，跌 16.3 美元，跌幅约 0.8%。现货金一度跌至去年 12 月 18 日以来最低，失守每盎司 2020 美元，较早时报每盎司 2026.04 美元，跌幅近 1%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 路透引述国家外汇管理局回复指，目前境内经营主体可按规定，在宏观审慎管理模式下，自主开展本外币跨境融资，当局依法为其办理相应的外债登记。外管局指，积极配合相关部门按照严控增量、化解存量原则，稳妥有序化解地方政府融资平台债务风险。路透较早时报道指，内地监管部门暂停境内城投 364 天期美元债发行，由于大量城投进入离岸债市场，有监管套利倾向。外电引述消息人士指，364 天期城投离岸债的市场存量不大，认为监管部门叫停得比较及时、果断，但亦反映城投平台融资压力未消退，地方债务化解仍是长期挑战。

1.2 中国最大民营金融企业「中植集团」申请破产清算，并在上周五（5 日）获北京市第一中级人民法院裁定受理申请。据《彭博》报道，中国领导层以异常迅速的方式解决中植集团倒闭后的问题，突显北京方面在经济陷入困境之际更加侧重遏制金融风险。据报投资额达 300 万以上的客户多达 15 万人，最大的企业客户投资额更达 50 亿元。有外媒此前引述专家分析，清算资产时的折价幅度可能会更高，估算投资者最终只能收回大约 13% 的本金。外媒《华尔街日报》引述分析师意见指，中植破产不排除产生连锁反应，让中国国内投资者情绪变得更糟，且其他影子银行机构也可能会效仿。

1.3 中国民航局相关负责人介绍，2024 年春运将从 1 月 26 日开始，3 月 5 日结束，共计 40 天。预测春运期间民航运输旅客量将达到 8000 万人次，日均 200 万人次，有望创历史新高。旅客量峰值预计出现在 2 月 8 日（腊月二十九）、2 月 16 日（正月初七）、2 月 20 日（正月十一）和 2 月 25 日（正月十六）。伴随探亲流、学生流、务工流、旅游流高位迭加，预计春运期间全民航日均保障航班达到 1.65 万班。

1.4 前海深港人工智能算力中心正式启动。该算力中心由前海管理局、商汤科技(00020)、香港科技园公司三方共同推进，前海科技创新集团与商汤科技联合投资建设，一期建设算力达 500 Petaflops，目标打造大湾区最大规模、拥有最先进算力的智算中心。依托 SenseCore 商汤大装置提供全程运营所需的基于算力业务的工作标准与技术支持，前海深港人工智能算力中心将为深港两地人工智能企业和机构提供优质、高效的算力服务支撑，藉此推动人工智能高质量发展及其在各领域高水平的应用，带动粤港澳大湾区产业新业态、新模式和新发展。

## 2 海外要闻回顾

2.1 据纽约联储银行调查结果，美国通胀预期创 3 年新低；消费者去年 12 月的一年期通胀预期降至 3%，创 2021 年 1 月以来新低；三年期通胀预期降至 2.6%。调查亦发现，受访者预计家庭收入和支出增长放缓，但期内家庭收入和支出的增长率，仍高于 2020 年 2 月大流行前的 3.1% 水平。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 华为近期推出的最新手提电脑「擎云 L540」，被指搭载台积电在 2020 年生产的 5 纳米芯片，打破了华为合作伙伴中芯国际（沪：688981）生产技术取得重大突破的传言，质疑华为去年打破美国技术封锁的背后，可能只是依靠过往囤起来台湾代工芯片。中芯国际

股价剧跌 2.1%，报 49.5 元；其他半导体股份同挫，德明利（深：001309）泻 7.2%，帝奥微（沪：688381）跌 7.1%，臻镭科技（沪：688270）跌 6.5%，纳芯微（沪：688052）跌 5.9%，芯海科技（沪：688595）、长川科技（深：300604）双双跌 5.6%。

3.2 京东集团(09618)发公告指，旗下并表子公司达达 Dada Nexus Limited（纳斯达克：DADA）宣布，在常规内部审计过程中，发现一些存疑的行为，可能引起对达达去年首 3 季某些在线营销服务收入及经营支持成本的质疑。公告指，达达董事会下的审计委员会决定开展独立审查，由独立专业顾问协助进行。达达盘前一度跌 33%，低见 2.11 美元，开市后最低见 1.59 美元，跌 49.5%，并以接近全日低位收市，收报 1.705 美元，跌 46%。是瑞幸咖啡造假数事件后，再度轰动中概股市场。

3.3 外电引述吉利汽车(00175)代表指，旗下高端电动汽车品牌极氪汽车把 2024 年销售目标提高至 23 万辆，较 2023 年销量增加一倍。极氪 2023 年销量为 11.87 万辆，按年增长 65%，但低于 14 万辆的目标。

3.4 外电报道指，富瑞分析师在一份报告中援引行业调查称，iPhone 15 去年在中国的开局异常低迷，最近的同比下滑幅度扩大至 30%。与此同时，中国其他手机品牌的销售出现增长，华为凭借其 Mate 60 系列增长最快。苹果去年 12 月销量出现两位数降幅，富瑞预计 iPhone 今年在中国的销量也会出现类似降幅。上周各大在线销售平台对 iPhone 的折扣加大，却未刺激销量成长。

## 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