



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月10日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,190.02	-0.21
恒生国企指数	5,449.76	-0.57
上证综合指数	2,893.25	0.20
深证成份指数	1,746.03	0.34
沪深300指数	3,292.50	0.20
内地创业板指	1,750.78	0.36
日经225指数	33,917.46	0.46
道琼斯工业指数	37,525.16	-0.42
标普500指数	4,756.50	-0.15
纳斯达克指数	14,857.71	0.09

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1821	0.03
美元指数	102.57	0.35
欧元美元	1.0935	0.04
美元日元	144.54	-0.04
英镑美元	1.2716	0.05
瑞郎美元	0.8523	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2036.60	0.18
WTI原油(美元/桶)	72.16	-0.11
布伦特原油(美元/桶)	77.59	1.93
LME铜	8369.50	-0.93
LME铝	2249.50	0.58

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.62131	-1495.2
隔夜 Shibor	1.58200	-30.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.77554	-417.2
一周 Shibor	1.79000	180.0
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，恒指在大型科技股拖累下，午后蒸发今早最多190点升幅，收市报16190点，跌34点，跌幅0.21%，连跌第6个交易日，成交额约819亿元。科技指数3500点得而复失，收报3454点，跌幅0.87%，创逾13个月新低。ATMXJ全部下跌，其中美团(03690)跌逾4%破底，京东(09618)跌逾3%，联想(00992)升逾4%。航运港口股下挫，东方海外(00316)跌逾7%，是表现最差蓝筹股，中远海控、太平洋航运跌近3%至4%以上。三桶油跌近1%或以上。金融股个别发展，汇控、友邦高收近1%或以，平保及港交所跌1%，中国人寿跌逾2%。个别医药、汽车股上升。

A股反复上升，在人行燃点宽松预期后市况转佳，旅游、机场航运、零售、光伏股造好，消费电子股偏软。上证指数一度触及2900点，但未能企稳，收市报2893点，升5点，升幅0.2%。深证成份指数亦未能企稳9000点以上，最高升至9042点，收报8971点，升23点，升幅0.27%。创业板指数收报1750点，升6点，升幅0.36%。两市成交维持低水平，全日6742亿元人民币，按日增2.5%。农历新年佳节将至，作为疫情后内地首次全面放宽游客入境的春节假期，旅游业掙银能力备受期待，尤其是今年冰雪旅游大受欢迎，有望重现山东淄博烧烤热潮。旅游股领涨，大连圣亚(沪:600593)、长白山(沪:603099)涨停，天目湖(沪:603136)涨8.8%，中国中免(沪:601888)升6.4%，黄山旅游(沪:600054)升4.9%，云南旅游(深:002059)升3.9%。其他消费股亦见显著跟涨，例如服装板块，深中华A(深:000017)、龙头股份(沪:600630)、浙江自然(沪:605080)、太平鸟(沪:603877)集体涨停，牧高笛(沪:603908)升5.9%，富安娜(深:002327)升4.5%；家品股方面，松发股份(沪:603268)、亚振家居(沪:603389)涨停，乐歌股份(深:300729)升6.6%，华立股份(沪:603038)升5.9%。

美股个别发展，道指最多曾跌 310 点，收市跌幅收窄至 157 点，报 37525 点，跌幅 0.4%。纳指反复靠稳，初段一度跌逾 0.8%，收市报 14857 点，升 13 点。标尔 500 报 4756 点，跌 7 点，跌幅 0.1%。波音继上日急挫 8%后，再跌 1.4%收市。波音表示，去年交付 528 架飞机，按年增加 10%，达到交付目标；去年净订单增长近 70%。辉达(Nvidia)连续第二个交易日创即市及收市新高，高见 543.25 美元，收市报 531.4 美元，升幅 1.7%。亚马逊和 Alphabet 升逾 1%，但苹果和 Meta 偏软，Tesla 跌约 2.3%。另外，雪佛龙跌 2.5%，是跌幅最大的道指成份股。

金价走势平稳，纽约期金收市报每盎司 2033 美元，跌 0.5 美元。现货金上日一度跌至逾 3 星期低位后，价格持稳，较早时报每盎司 2028.27 美元。

国际期油价格反弹约 2%，由于利比亚一个日产量达 30 万桶原油的油田被关闭，加上中东局势紧张，都为油价带来支持。伦敦布兰特期油收市报每桶 77.59 美元，升 1.47 美元，升幅 1.9%。纽约期油收市报每桶 72.24 美元，升 1.47 美元，升幅近 2.1%。

1 国内要闻回顾

1.1 内地乘联会公布，去年全年狭义乘用车市场零售销量 2169.9 万辆，按年升 5.6%。单计上月销量 235.3 万辆，按年升 8.5%，按月亦升 13.1%。去年新能源车市场零售销量 773.6 万辆，按年升 36.2%。单计上月销量 94.5 万辆，按年升 47.3%，按月升 12.1%；国内零售市场渗透率 40.2%，按年急升 10.6 个百分点。乘联会指，上月市场促销力度大，提早释放部分买车需求，预料 1 月逐步回收促销，进入平稳销售阶段。

1.2 人民银行昨日进行 650 亿元 7 天期逆回购，净回笼 1570 亿元，为开年以来连续第六个交易日收水，累计收水 26200 亿元。不过人民银行货币政策司司长邹澜接受访问时指出，人行将综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现、准备金等基础货币投放工具，为社会融资规模和货币信贷合理成长提供有力支撑，外界解读当局暗示可能通过降低存款准备金率来刺激信贷。

2 海外要闻回顾

2.1 伊朗支持的也门叛军青年运动于 1 月 7 日指，所有计划通过红海的船只应提前通报目的地；只要驶经红海、曼德海峡或阿拉伯海时申明与以色列没有关系，便不会受到袭击。胡塞警告，如果船只申报过后仍前往以色列港口将列入黑名单，并在下次试图穿越红海时被扣押。也门叛军青年运动表示，上述提议是缓解红海紧张局势简单且低成本解决方案。航运股下挫 以全日收市计，东方海外（00316）跌 7.2%；海丰国际（01308）跌 4.9%；太平洋航运（02343）跌 4.4%；中国外运（00598）跌 2.7%；中远海控（01919）跌 2.7%；中远海发（02866）跌 1.3%；中远海能（01138）跌 0.1%。

2.2 美国去年 11 月贸易逆差 632 亿美元，低于市场预期的 650 亿美元，比 10 月收窄 13 亿美元。期内，商品贸易逆差 894 亿美元，服务贸易顺差 262 亿美元。另外，美国去年 11 月对华贸易逆差收窄至 215.9 亿美元，按月收窄逾 39.3 亿美元。

2.3 世界银行发表《全球经济展望》，料全球经济增长连续 3 年放慢；预计今年增 2.4%，较去年慢 0.2 个百分点。世银将明年全球增长预测调低 0.3 个百分点至 2.7%，相信即使今年开始减息，速度只会缓慢，而且经济转弱风险仍在，问题来自中东地缘政治局势恶化，商品价急升或重新推高通胀，高息和债务庞大导致金融压力。

2.4 芝商所（CME Fedwatch）最新数据显示，市场认为联储局 3 月会减息的机率，由上周非农数据公布后约 65%，跌至最新仅 6 成，反映市场对减息憧憬有所消退，也令美债息企稳 4 厘关。美汇指数最多涨 0.44% 至 102.657。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 外电报道，慧与科技（美：HPE）计划收购美资通讯设备大厂—瞻博网络（Juniper Networks，美：JNPR），作价 130 亿美元。报道指，若交易谈判成功，双方有望最快本周对外公布消息。瞻博网络是硬件和软件的信息技术供应商，产品包括云服务、计算服务器、

存储阵列和通信网络设备，主要面向科技、电信及金融领域等客户，并同时拥有人工智能（AI）业务——「Mist AI」平台。据瞻博网络介绍，「Mist AI」是利用AI、机器学习和资料科学技术，提升用户在无线接入方面的体验。慧与科技前身是惠普（美：HPQ）的企业级产品部门，2015年11月由惠普拆分而出，主营业务为企业用户提供电脑硬件制造与软件服务。

3.2 新世界（00017）旗下K11集团宣布，旗下尖沙咀K11 MUSEA承接2023年上半年的良好势头，下半年整体销售额及人流，较2022年同期跃升40%；2023年下半年的会员平均消费金额较上半年升近20%，同时较2022年同期更大幅增长55%；而高端顾客、即KLUB11的黑卡会员的2023年下半年的总消费金额，亦较2022年同期增加近40%。

3.3 舜宇光学（02382）公布12月产品出货量。舜宇12月手机镜头出货量按年升47.7%至近1.1亿件，主因2022年同期因整体智能手机市场需求疲弱的低基数效应，按月则跌9.2%。舜宇车载镜头出货量按年跌4.1%至471.2万件，按月跌30.5%，主要是因为客户端圣诞节假期影响。

3.4 会计师事务所毕马威表示，香港去年录得70宗新股上市，集资额463亿港元，按年分别下跌21%和56%，全球排名跌至第6位，集资规模创近20年新低；毕马威表示，今年集资额有望反弹至1000亿元，上市宗数回升至90宗，分别按年升近1.2倍和29%，集资规模重返全球首5位。当中，以新上市规则18C章集资的特专科技企业或有5间，改革后的GEM则有5-10间。

3.5 字节跳动公布，随着公司退出游戏行业，现正与多个潜在买家就公司游戏资产进行洽谈，包括腾讯。字节跳动向路透表示，谈判正进行中，尚未达成协议。腾讯对有关闻未有置评。字节跳动去年11月表示，对朝夕光年品牌进行全面重组，退出游戏业务，专注其他核心业务。

3.6 东方海外（00316）公布第四季度营运数据。截至12月31日，东方海外上季总收入按年减少49%至16.2亿美元。期内，总载货量升7.2%，运载力升9.1%。整体运载率较2022年同期下降1.5%，每个标准箱整体平均收入按年减少52.5%。按航线计，太平洋航线收入期内跌39.9%，亚洲/欧洲航线收入跌60.3%，大西洋航线跌65.2%，亚洲区内/澳亚航线跌43%。全年计，东方海外总收入按年减少59.6%。总载货量及运载力分别增加2.9%及8%，整体运载率较2022年同期下降4%，每个标准箱的整体平均收入减少60.8%。

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