



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月11日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,097.28	-0.57
恒生国企指数	5,421.23	-0.52
上证综合指数	2,877.70	-0.54
深证成份指数	1,732.74	-0.76
沪深300指数	3,277.13	-0.47
内地创业板指	1,743.20	-0.43
日经225指数	34,441.72	2.01
道琼斯工业指数	37,695.73	0.45
标普500指数	4,783.45	0.57
纳斯达克指数	14,969.65	0.75

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1834	-0.00
美元指数	102.362	-0.20
欧元美元	1.0974	0.01
美元日元	145.63	0.09
英镑美元	1.2747	0.04
瑞郎美元	0.8504	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2030.80	0.15
WTI原油(美元/桶)	71.24	-0.18
布伦特原油(美元/桶)	76.80	-1.02
LME铜	8370.50	0.01
LME铝	2232.50	-0.76

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.86833	-7529.8
隔夜 Shibor	1.58800	60.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.50929	-2662.5
一周 Shibor	1.79700	70.0
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:

港股连跌第7个交易日,恒生指数高低点数波幅约210点,收市报16097点,跌92点。主板成交额745亿元。科技指数收报3428点,跌26点,跌幅0.76%。ATMXJ个别发展,美团逆市升近2%,腾讯及小米跌逾1%。汽车股下挫,蔚来及理想汽车跌逾4%,是表现最差两只科指成份股。内需股个别发展,康师傅跌逾4%,海底捞升逾8%,分别是跌幅及升幅最大的蓝筹股。保险股向下,平保、友邦和中国人寿跌逾1%。医药股造好,药明生物升逾6%,中生制药、药明康德、翰森制药升近2%或以上。

A股持续弱势,MR概念及鸿蒙概念股下跌。大消费及医美等股份向好。上证综合指数盘中低见2870.42点,其后一度倒升收复二千九,但很快恢复下跌,尾盘跌幅稍再扩大,收市报2877点,跌15点,跌幅0.54%,创44个月新低,料短期难改低迷走势。深证成份指数报8922点,跌48点,跌幅0.55%。两市全日成交6470亿元人民币,较上日同时段成交增加1.1%。创业板指数报1743点,跌7点,跌幅0.43%。

美股三大指数收市上升,道指收市报37695点,升170点,或0.45%。纳斯达克指数报14969点,升111点,或0.75%。标准普尔500指数报4783点,升26点,升幅约0.6%。英伟达(美:NVDA, Nvidia)连续第三个交易日创历史新高,市值逼近亚马逊,股价即市最多升2.7%,高见546美元,收市报543.5美元,升幅约2.3%。虽然苹果再被下调评级,但股价最终高收约0.6%。微软升近1.9%,亚马逊升约1.6%,但英特尔跌1.2%。

美国10年期债息在4厘水平窄幅上落;报4.03厘。美汇指数靠稳,报102.43,跌0.1%。

金价回软,但美元走弱限制金价跌幅,市场关注稍后公布的美国通胀数据。纽约期金收市报每盎司2027.8美元,跌5.2美元,跌幅近0.3%。现货金较早时报每盎司2023.79美元,跌5.8美

元，跌幅约 0.3%。

国际期油价格由升转跌，因美国原油库存出乎预期增加，引发市场忧虑未来原油需求前景。纽约期油收市报每桶 71.37 美元，跌 87 美仙，跌幅 1.2%。伦敦布兰特期油收市报每桶 76.8 美元，跌 79 美仙，跌幅 1%。美国能源信息署 (EIA) 数据显示，上星期美国原油库存增加约 130 万桶，市场原先预期减少约 70 万桶。

1 国内要闻回顾

1.1 研究报告显示，RCEP 是众多受访企业认同的发展趋势。报告显示，53.7%企业认同区域性贸易整合（如《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP））有利业务在东盟发展，其次是数码化（51.9%）和成本管理，例如将生产活动迁往成本较低的地区（40.8%）。

1.2 外电引述消息指，中国金融监管机构要求国有银行和保险机构全面评估旗下各个部门的网络和数据安全，这反映中央加强对国家安全和数据完整的关注。知情人士透露，中国国家金融监督管理总局去年年底下发通知，要求银行和保险公司在今年1月中旬之前修复所发现的所有漏洞，防范遭勒索软件攻击的风险。知情人士称，银行被要求加强电子邮件的安全使用、防范网络钓鱼。

1.3 世界银行（WB）发表报告，把2024年中国经济增长预测下调0.1个百分点至4.5%，并估计该数字2025年进一步放缓至4.3%。世银周二（9日）发表的《全球经济展望》报告指，去年中国经济重启一度为东亚太平洋地区经济活动带来刺激，但效应消退很快，中国投资增长受到房地产行业持续疲软拖累，销量价格双双走低增加了开发商的资金压力。出口亦面临外部需求不振的挑战，尽管年底消费有所改善，消费者信心仍远低于疫前。

2 海外要闻回顾

2.1 纽约联储银行总裁威廉姆斯表示，现时呼吁减息仍为时尚早，因为美国通胀率与联储局2%的目标仍有一段距离。他表示，已见到在恢复经济平衡，和降低通胀方面取得有意义的进展，但联储局的工作仍未完成，预计当局需要在一段时间内，保持政策的限制性立场，只有在确信通胀率正在持续向2%回落时，才是放松政策限制性程度的合适时机。

2.2 也门胡塞武装证实，他们向一艘在红海航行的美国船只，发射了大量无人机和导弹。英国国防部长夏普斯（Grant Shapps）严正警告，英国可能采取进一步的行动，包括攻击胡塞组织的陆上据点。上海出口集装箱(SCFI)指数再升7.8%；波罗的海干散货指数(BDI)跌破1700点；波罗的海原油运价指数(BDTI)微升5点。

2.3 路透社报道，美国芝加哥期权交易所（CBOE）网站显示，多家机构发行的现货比特币ETF将自周四（1月11日）开始交易。CBOE发言人称，其仍在等待美国证券交易委员会（SEC）对现货比特币ETF予以批准。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 莎莎国际(0178)公布，截至去年底，本财政年度第3季营业额11.8亿元，按年升近37%，不过线下销售只恢复疫情前2019年度的49%。期内，港澳地区营业额约8.9亿元，按年升逾39%，同店销售升近44%。集团指，上季属于消费旺季，但香港的离境人次较旅客入境人次多，为上季销售带来挑战，基数较高亦导致销售增速放缓。

3.2 药明生物(2269)公布，上调今年药物开发业务新增项目目

标，由 80 个提升至 110 个。集团表示，生物技术融资放缓，对去年首季新增项目数量影响最大，但下半年已强劲复苏，目前已有几个潜在重磅药物，有望带来巨大增长空间，预期下季业务开始持续向好。

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