



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月12日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,302.04	1.27
恒生国企指数	5,494.48	1.35
上证综合指数	2,886.65	0.31
深证成份指数	1,760.77	1.62
沪深300指数	3,295.67	0.57
内地创业板指	1,777.27	1.95
日经225指数	35,049.86	1.77
道琼斯工业指数	37,711.02	0.04
标普500指数	4,780.24	-0.07
纳斯达克指数	14,970.18	0.00

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1712	0.05
美元指数	102.291	-0.07
欧元美元	1.0981	0.08
美元日元	145.22	0.05
英镑美元	1.2775	0.12
瑞郎美元	0.8516	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2038.70	0.97
WTI原油(美元/桶)	73.59	2.18
布伦特原油(美元/桶)	77.41	0.79
LME铜	8355.00	-0.19
LME铝	2235.00	0.11

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.76298	-1053.5
隔夜 Shibor	1.62700	390.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.34643	-1628.6
一周 Shibor	1.79900	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:

港股七连跌后,录得2024年以来首日升市,恒生指数曾升逾360点,收市升幅收窄至204点,报16302点,升幅1.27%。主板成交约937亿元。各主要分类指数上升,以科技指数升幅较大,收市报3503点,升约2.2%。ATMXJ都升,升幅近2%至逾半成。汽车股上升,长城汽车升逾半成,理想汽车升逾4%。金融股亦造好。医药股回吐,石药集团跌逾6%,中国生物制药及翰森制药分别跌近2%或以上。部分资源股亦向下。北水趁大市回升沽货,全日走资54.2亿元。港股通仅建行(00939)及快手(01024)分别录1.4及0.4亿元净流入;净流出集中在指数ETF,盈富基金(02800)及恒生国指ETF(02828)分别走资44.1及7.7亿元,腾讯(00700)亦有3.6亿元净流出。

A股市场上升,创业板指数升近2%,两市成交增至逾7000亿元人民币。华为鸿蒙概念股、传媒、游戏股等都向好,煤炭、酒店板块下跌。上证指数收报2886点,升8点,升幅0.31%。深证成份指数重上9000点以上,报9053点,升131点,升幅1.47%。创业板指数报1777点,升34点,升幅1.95%。

美股走势反复,最终收市变动不大。美国上月通胀率高过市场预期,有联储局官员指,当局在3月开始减息可能太早。道指初段最多曾升近110点,其后最多曾跌逾270点,最终收市报37711点,升15点。纳指报14970点,升不足1点。标准普尔500指数报4780点,跌3点。辉达(Nvidia)连续4日创新高,高见553.46美元,收市报548.22美元,升幅近0.9%。亚马逊升0.9%,微软靠稳,但Alphabet、Meta和苹果偏软。Tesla跌近2.9%收市。花旗在公布业绩前宣布上季拨备13亿美元,以应对阿根廷和俄罗斯相关风险,股价低收约1.8%。

美10年债息报3.989厘,美汇指数微跌,报102.35。

纽约期金下跌，美国上月通胀高过市场预期，加上美国联储局官员鹰派言论，令市场对减息的憧憬降温。纽约期金收市报每盎司 2019.2 美元，跌 8.6 美元，跌幅 0.4%。现货金较早时报每盎司 2027.49 美元。

国际期油价格升近 1%，中东局势紧张盖过市场对美国通胀的忧虑。伦敦布兰特期油收市报每桶 77.41 美元，升 61 美仙，升幅近 0.8%。纽约期油收市报每桶 72.02 美元，升 65 美仙，升幅 0.9%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 国际金融协会（IIF）数据显示，上月外资从中国股市抽走的资金为 34 亿美元，另向中国债市注入约 2 亿美元，也是年内第二度录得单月净流入。全年计，外资去年减持中国股债组合，净流失金额为 822 亿美元（6411.6 亿港元）。

1.2 中国汽车工业协会公布，去年 12 月内地汽车销量 315.6 万辆，按月增长 6.3%，按年增长 23.5%；全年累计汽车销量 3009.4 万辆，增长 12%，创纪录新高。数据指出，去年 12 月新能源车销量 119.1 万辆，按年增长 46.4%，市场占有率达到 37.7%；全年新能源车销量 949.5 万辆，增长 37.9%，累计市场占有率达 31.6%。中国乘用车市场信息联席会本周二时公布，去年 12 月汽车企业年末冲刺及地方促消推动下，当月狭义乘用车市场零售按月增长 13.1%，按年增长 8.5%；同期新能源车零售按年大增近 50%，按月亦增逾 10%。

## 2 海外要闻回顾

2.1 IMF 发言人 Kozack 预计全球经济在 2024 年将保持强劲，但需要努力提高经济增长率至超过 3% 的范围。IMF 总体观点是全球经济即将实现软着陆，通胀率下降，但低收入国家面临进一步落后的风险。

2.2 美国上周新申领失业援助人数减少 1 千人，降至 20.2 万人，少过市场预期；4 周平均新申领失业援助人数减少 250 人。数据显示，持续申领失业援助人数下跌 3.4 万人，跌至 183.4 万人，少过市场预期。

2.3 美国去年 12 月消费物价指数按月上升 0.3%，按年上升 3.4%，两者都高过市场预期。扣除食品及能源的核心指数按月上升 0.3%，符合市场预期，按年上升 3.9%，高过市场预期。美国克利夫兰联储银行总裁梅斯特表示，最新的通胀数据显示，通胀率回到联储局 2% 目标的道路仍不平坦，反映联储局在 3 月开始减息可能为时过早。

2.4 美国财政部表示，上月联邦预算赤字为 1290 亿美元，按年增加 52%，因支出增加，而收入低于前年同期水平，当时与疫情大流行相关的延期缴税令收入增加。财政部指，上月支出增加 3% 至 5590 亿美元，创下 12 月的纪录高位，部分原因是社会保障支出和公共债务利息增加。上月收入跌 6% 至 4290 亿美元。在 10 月 1 日开始的 2024 财年，首季联邦赤字 5100 亿美元，按年增加 21%。期内支出增长 12% 至 1618 万亿美元，收入增长 8% 至 1108 万亿美元，两者都创新高。

2.5 美国监管机构批准首批比特币现货 ETF 上市，刺激比特币价格一度创逾两年高位，高见 49051 美元，在纽约尾市升约 0.6%，报 46206 美元。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 地政总署根据相关法例，张贴收回土地公告及征用土地公告，以收回约 109 公顷土地，进行古洞北/粉岭北新发展区余下阶段发展。今次收回涉及 1690 幅私人土地，另外征用被 40 个坟墓和 17 个金塔占用的政府土地，有关面积约 2180 平方米。

3.2 红海危机下，Tesla 特斯拉（美：TSLA）将停止其柏林工厂大部分生产两星期。因红海船只遇袭，Tesla 表示，运输路线发生变化，零件短缺，将于1月29日至2月11日暂停柏林附近工厂的大部分汽车生产。Tesla 股价跌 2.9%，收报 227.22 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](http://www.gisf.hk)

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999