



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月15日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,244.58	-0.35
恒生国企指数	5,481.94	-0.23
上证综合指数	2,881.98	-0.16
深证成份指数	1,749.42	-0.64
沪深300指数	3,284.17	-0.35
内地创业板指	1,761.16	-0.91
日经225指数	35,577.11	1.50
道琼斯工业指数	37,592.98	-0.31
标普500指数	4,783.83	0.08
纳斯达克指数	14,972.76	0.02

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1889	0.01
美元指数	102.492	0.09
欧元/美元	1.0944	-0.06
美元/日元	145.17	-0.20
英镑/美元	1.2735	-0.14
瑞郎/美元	0.8535	-0.14

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2051.40	-0.01
WTI原油(美元/桶)	72.45	-0.32
布伦特原油(美元/桶)	78.05	-0.31
LME铜	8339.00	-0.19
LME铝	2219.50	-0.69

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.92488	1619.0
隔夜 Shibor	1.67800	510.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.45012	1036.9
一周 Shibor	1.84600	470.0
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:

港股向下, 恒生指数收报 16244, 跌 57 点或跌 0.4%, 主板成交近 695 亿元。国企指数收报 5481, 跌 12 点或跌 0.2%。恒生科技指数收报 3470, 跌 32 点或跌 0.9%。蓝筹股方面, 龙湖(00960)收跌 4.7%, 报 10.2 元, 为跌幅最大蓝筹, 该股成交约 2225 万股, 涉资 2.31 亿元, 盘中高见 10.74 元, 最低见 10.14 元; 理想汽车(02015)跌 3.5%, 收报 126.1 元; 中银香港(02388)跌 3.1%, 收报 19.22 元; 药明生物(02269)跌 3.1%, 收报 29.5 元。另外, 碧桂园服务(06098)收跌 3.1%, 报 5.95 元, 该股成交约 2268 万股, 涉资 1.37 亿元, 盘中高见 6.24 元, 最低见 5.92 元; 中国生物制药(01177)跌 3%, 收报 3.22 元; 国药(01099)跌 2.4%, 收报 20.3 元; 汇控(00005)跌 2.4%, 收报 61.5 元。

A 股早段窄幅波动, 盘中曾小破二千九关口但阻力仍大, 午后升幅有所扩大, 但尾盘时段染绿。上证综合指数收报 2881, 跌 4 点或跌 0.2%, 成交 2828.77 亿元人民币; 深证成份指数收报 8996, 跌 57 点或跌 0.6%, 成交 1506.71 亿元人民币。科网股上升行情仅一日即被打回头。互联网板块方面, 大晟文化(沪:600892)挫 4.9%, 掌趣科技(深:300315)、昆仑万维(深:300418)跌 4.2%, 惠程科技(深:002168)跌 4%, 赛维时代(深:301381)、吉宏股份(深:002803)跌 3.8%; 软件板块方面, 汉王科技(深:002362)挫 7.6%, 用友网络(沪:600588)跌 5.9%, 真视通(深:002771)跌 5.4%, 国华网安(深:000004)跌 4.9%。开年以来, 沪综指连续第二周下跌, 期间震荡不绝。周一(8日)因中植集团申请破产清算引发避险情绪, 沪指当日大跌 1.4%, 周三(10日)世界银行预期中国经济增长下降, 沪指当日收报 2877.7 点, 创自 2020 年 5 月 29 日以来收盘新低。沪指本周累计下跌 1.6%, 今年以来暂挫 3.1%, 2024 年 A 股开局不顺。

道指周五先升后倒跌, 收报 37592 点, 跌 118 点; 标指升 3 点, 收报 4783 点; 纳指升 2 点, 报 14972 点。特斯拉(Tesla)德国厂房受供应干扰而暂停生产, 加上调低中国部分车型售价, 股

价挫 3.7%。美国银行股正式揭开业绩序幕，美银和花旗盈利表现逊色。花旗（美：C）公布，去年第四季亏损 18.39 亿美元，每股亏损 1.16 美元；2022 年同期盈利 25.13 亿美元。摩根大通（美：JPM）公布，去年第四季盈利 93.07 亿美元，按年跌 15.45%，每股盈利 3.04 美元。期内，经调整后净收入 399.43 亿美元，按年升 12.31%，低于市场预期的 402.3 亿美元。另外，联合健康低收近 3.4%，是表现最差的道指成份股。达美航空急挫近 9%，因公司下调年度盈利预测。上周美股三大股指均录得升幅，道指累升 0.3%，纳指升约 3.1%，标普 500 指数升 1.8%。

金价上升，中东冲突升级刺激黄金避险买盘。纽约期金收市报盎司 2051.6 美元，升 32.4 美元，升幅 1.6%，是近 1 个月以来最活跃合约的最大单日升幅。本周累计升近 0.1%。现货金较早时报每盎司 2047.42 美元，升幅近 1%。

国际期油价格升近 1%或以上，红海紧张局势进一步加剧，更多油轮从红海改道。分析指，改道虽然推高石油运输成本和时间，但供应尚未受到影响，令油价升幅收窄。伦敦布兰特期油一度升穿每桶 80 美元水平，高见 80.75 美元，收市报 78.29 美元，升 88 美仙，升幅 1.1%。纽约期油高见每桶 75.25 美元，收市报 72.68 美元，升 66 美仙，升幅 0.9%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 人民银行公布,2023年12月人民币贷款增加1.17万亿元(人民币,下同),低于市场预期的1.4万亿元,同比少增2410亿元;截至12月底人民币贷款余额237.59万亿元,同比增长10.6%,增幅略低于市场预期的10.8%。全年,人民币贷款增加22.75万亿元,同比多增1.31万亿元。12月末,国家外汇储备余额为3.24万亿美元。人民币汇率为1美元兑7.0827元人民币。全年,经常项下跨境人民币结算金额为14.03万亿元,其中货物贸易、服务贸易及其他经常项目分别为10.69万亿元、3.34万亿元;直接投资跨境人民币结算金额为7.6万亿元,其中对外直接投资、外商直接投资分别为2.6万亿元、5万亿元。

1.2 海关总署公布,2023年全年,美国仍为中国第三大贸易伙伴,与美国贸易总值为4.67万亿元(人民币,下同),同比下降6.6%,占11.2%。其中,对美国出口3.52万亿,下降8.1%,进口1.15万亿,下降1.8%;对美贸易顺差2.37万亿元。东盟为第一大贸易伙伴,贸易总值为6.41万亿元,增长0.2%。其中,对东盟出口3.68万亿元,与去年同期持平;进口2.73万亿元,增长0.4%;对东盟贸易顺差0.95万亿元。欧盟为第二大贸易伙伴,与欧盟贸易总值为5.51万亿元,下降1.9%。其中,对欧盟出口3.52万亿元,下降5.3%;进口1.98万亿元,增长4.6%;贸易顺差1.54万亿元。

1.3 住建部及金管总局近日联合印发通知,在地级及以上城市建立城市房地产融资协调机制,研判房地产市场形势及房地产融资需求,协调解决房地产融资中存在的困难和问题。住建部官网刊登的通知显示,城市房地产融资协调机制要综合房地产项目的开发建设情况及项目开发企业有关情况,提出可以给予融资支持的房地产项目名单推送金融机构,做好融资支持。金融机构要对正常开发建设、抵押品充足、资产负债合理、还款来源有保障的项目建立授信绿色通道,优化审批流程、缩短审批时限,积极满足合理融资需求。

1.4 国家发改委近日召开全国发展改革系统投资工作会议,布置做好今年投资工作,要求努力调动民间投资积极性,加强服务保障,让民间资本有得投、投得好、进得来、退得出。发改委官方微信刊登的新闻稿指出,要高质量推进增发国债项目工作,加快清单转发下达及项目实施;发挥中央预算内投资效益,加快下达投资计划。发改委要求,要用好地方政府专项债券,抓紧做好项目准备,加快项目开工建设;要进一步加强项目谋划储备,做好项目前期工作,切实提高项目质量。

1.5 国家统计局公布,上月居民消费价格指数(CPI)按年跌0.3%,优于市场预期下跌0.4%,连续3个月通缩。按月上升0.1%,略逊于市场预期上升0.2%。其中食品价格按年跌3.7%,非食品价格按年升0.5%。上月工业生产者出厂价格指数(PPI)按年下跌2.7%,逊于市场预期下跌2.6%。至于按月比较亦跌0.3%。

1.6 周一有1年期MLF到期,市场预计人行在续作时将利率下调10个基点至2.4%,以提振疲软的经济和不断下滑的房地产市场。若人行下调利率,这将是自去年8月以来首次进行政策降息。

## 2 海外要闻回顾

2.1 有联储局官员及券商都指出，现时预期美国 3 月减息恐过早。一旦红海危机大规模升级，资金势换马到黄金及债券等避险资产，不利风险资产，但相信航运股短线会受惠。

2.2 中东海路主要贸易路线的交通不稳，在美国和英国对胡塞武装在也门的目标发动袭击后，一名胡塞官员承诺快将报复，以回应海上袭击；航运业越来越担心以色列与哈马斯的地区战争升级，多艘油轮已从红海改道。油轮组织 INTERTANKO 在发给成员的说明中，警告所有船只远离邻近亚丁港的曼德海峡(Bab al-Mandab)，航运威胁预计将持续数天。

2.3 美国去年 12 月最终需求生产物价指数按月下跌 0.1%，与市场预期上升 0.1%相反，按年上升 1%，小过市场预期。扣除食品、能源及贸易的最终需求生产物价指数按月上升 0.2%，按年上升 2.5%。

本周美国重点数据			
日期	项目	预测	前值
1 月 17 日	12 月先期零售销售 (按月)	+0.4%	+0.3%
	12 月核心零售销售 (按月)	+0.2%	+0.2%
	12 月进口物价指数 (按月)	-0.50%	-0.40%
	12 月出口物价指数 (按月)	-0.70%	-0.90%
	NAHB 房屋市场指数	39	37
1 月 18 日	12 月新屋开工 (按月)	-8.70%	+14.8%
	12 月建筑许可 (按月)	+0.6%	-2.10%
	首次申领失业救济金人数	20.6 万	20.2 万
	连续申领失业救济金人数	184.5 万	183.4 万
1 月 19 日	1 月密西根大学市场气氛初值	70	69.7
	12 月成屋销售 (按月)	+0.3%	+0.8%

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 据《路透》引述知情消息人士称，欧盟执委会调查人员将在未来几周视察中国汽车制造商，作为是否征收惩罚性关税以保护欧洲电动汽车制造商调查的一部分。消息人士称，这些调查人员将视察比亚迪(01211) (深:002594)、吉利(00175)和上汽集团(沪:600104)。调查人员不会视察在中国生产汽车的非中国品牌，如特斯拉、雷诺及宝马。消息称，调查人员已经抵达中国。而另一位消息人士则称，调查人员计划于本月和 2 月来华。这项调查于去年 10 月启动，计划持续 13 个月，旨在确定中国制造的廉价电动汽车是否不公平地享受了国家补贴。这项调查被中国称为贸易保护主义行为，加剧了中国政府与欧盟之间的紧张关系。欧盟执委会、中国商务部、比亚迪及上汽集团均未有置评。

3.2 中原城市领先指数 CCL 最新报 147.57 点，按周升 0.24%，终止 7 周连跌。反映 12 月 14 日美国暂停加息后首周，市场预期利率见顶及憧憬减息，而且 12 月 19 日政府公布投资移民计划，为楼市带来正面讯息。市场气氛好转，二手成交逐渐增多，相信整体楼价走势将由连跌转为反复，CCL 跌幅有望逐步收窄。

3.3 周大福上季零售值按年增长 46.1%。港澳及其他市场零售值增长 70.8%，同店销售升近 67%，受惠入境旅游持续复苏，以及年度

促销活动为业务提供支持。内地零售值增长 42.2%，同店销售升近 23%。集团指，去年 12 月 30 日至今年 1 月 1 日的元旦假期，内地零售值按年增长约 60%，反映节日需求持续释放。截至去年底，集团共有 7885 个零售点，较去年 9 月底净增加 47 个。

## 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