



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月16日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,216.33	-0.17
恒生国企指数	5,446.52	-0.65
上证综合指数	2,886.29	0.15
深证成份指数	1,743.58	-0.33
沪深300指数	3,280.92	-0.10
内地创业板指	1,745.61	-0.88
日经225指数	35,901.79	0.91
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	-0.05
美元指数	102.404	0.00
欧元美元	1.0945	-0.05
美元日元	145.76	-0.02
英镑美元	1.2715	-0.09
瑞郎美元	0.8561	-0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2058.00	0.31
WTI原油(美元/桶)	72.69	0.01
布伦特原油(美元/桶)	78.15	-0.18
LME铜	8381.00	0.50
LME铝	2204.50	-0.68

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.77691	8520.3
隔夜 Shibor	1.67700	-10.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.48274	326.2
一周 Shibor	1.86200	160.0
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:

港股先升后跌,恒生指数收报16216,跌28点或跌0.2%,主板成交近711亿元。国企指数收报5446,跌35点或跌0.6%。恒生科技指数收报3404,跌66点或跌1.9%。百度力守100元关口,收市报100.5元,跌幅逾11%。蓝筹股方面,百度(09888)收跌11.5%,报100.5元,为跌幅最大蓝筹,主因市场忧虑百度有可能遭西方封杀,该股成交约2830万股,涉资28.9亿元,盘中高见107.3元,最低见99.95元;理想汽车(02015)跌4.3%,收报120.7元;舜宇光学科技(02382)跌3.8%,收报59.4元;信义光能(00968)跌3.6%,收报4.05元。另外,中生制药(01177)收跌3.1%,报3.12元,该股成交约9056万股,涉资2.83亿元,盘中高见3.23元,最低见3.06元;石药集团(01093)跌2.9%,收报6.35元;润地(01109)跌2.4%,收报24.9元;碧桂园服务(06098)跌2.2%,收报5.82元。

A股势弱,收市个别发展。上证综合指数收报2886,升4点或升0.1%,成交2692.3亿元人民币;深证成份指数收报8963,跌32点或跌0.4%,成交1320.45亿元人民币。旅游、酒店及零售等股份升幅较前;军工及环保等股份较逊色。据本地英文报章报道,内地有军方相关研究室,正使用百度(09888)旗下文心模型及科大讯飞(深:002230)的星火模型,以令军事AI更人性化。报道引述百度回应指,集团并未与研究室有任何合作或隶属关系,对研究项目一无所知,因该研究使用的大模型是一个公开在线的版本。

美国假期,金融市场休市。

金价上升,中东局势引发避险需求,市场亦憧憬联储局最早于3月减息。根据利率期货显示,交易员预计联储局3月减息的可能性约70%。现货金较早时报每盎司2056.9美元,上升0.4%。

原油期货价格下跌,市场认为红海局势对石油供应影响有限。

英美期油一度跌近 2%，纽约期油低见每桶 71.23 美元，其后跌幅收窄，报每桶 72.5 美元，跌约 0.3%。布兰特期油曾低见每桶 76.85 美元，收报每桶 78.15 美元，跌约 0.2%。

美元指数变化不大，对风险敏感的英镑下跌。美元指数接近持平在 102.58。英镑兑美元下跌 0.27%，至 1.2717 美元，交易员关注将于本月稍后公布的英国通胀、就业数据和零售销售数据。欧元兑美元微跌至 1.0941 美元。日圆受压，兑美元下跌 0.63%，至 145.83 日圆，接近去年 12 月中旬以来的最低水平。市场预期，日本央行将在下周的政策会议上，维持超宽松的货币政策不变。

1 国内要闻回顾

1.1 人民银行超额续做中期借贷便利(MLF)操作,但未有一如市场预期下调息率。内地在星期三公布一系列经济数据之前,人民银行意外未有下调中期借贷便利(MLF)利率,但超额续做 9950 亿元人民币 1 年期 MLF,利率持平于 2.5 厘,连续 5 个月保持不变。市场预先估计会下调利率 10 个基点。

1.2 国务院办公厅发文,鼓励各类金融机构加大对养老服务设施、银发经济产业项目建设支持力度,通过地方政府专项债券支持符合条件的银发经济产业项目;围绕康复辅助器具、智能健康养老等重点领域,谋划一批前瞻性、战略性科技攻关项目。

1.3 国家外汇管理局数据显示,去年 12 月银行结汇 2020 亿美元,售汇 2063 亿美元,结售汇逆差 43 亿美元;12 月银行代客涉外收入 5723 亿美元,对外付款 5582 亿美元,代客涉外收付款顺差 141 亿美元。外管局副局长王春英表示,上月中国跨境资金流动更趋均衡,外汇交易保持理性有序。

1.4 在岸人民币兑美元收市报 7.1721 元兑 1 美元,下跌 99 点子,创逾一个月新低。交易员指出,今日中期借贷便利减息预期落空,但市场仍预计短期有宽松措施推出,人民币仍然受压。

1.5 据《路透》最新季度调查综合逾 50 家机构预估中值显示,中国 2023 年第四季经济料同比增长 5.3%,全年料增 5.2%;2024 年增速将放缓至 4.6%,2025 年进一步降至 4.5%。对上一次《路透》于去年 10 月进行的季度调查显示,对于中国 2023 年第四季及全年、2024 年全年经济增速的预估,分别为 4.9%、5%和 4.5%,意味最新调查对该 3 项数据的预估值均有所调升。

2 海外要闻回顾

2.1 国际货币基金组织(IMF)总裁格奥尔基耶娃表示,中国需要进行结构性改革,以避免增长率大幅下降。格奥尔基耶娃在瑞士达沃斯世界经济论坛年会上,接受外电访问时表示,中国面对短期及长期挑战。短期内,中国的房地产行业仍需要修复、地方政府债务水平也很高。她又说,最终中国需要结构性改革,以继续开放经济,平衡增长模式,更多地转向国内消费。

2.2 美国国会议员发布一项权宜支出法案,避免政府周六(20 日)出现部分停摆。根据临时法案,农业、退伍军人事务、能源、交通、住房和城市发展等部门的拨款将延长至 3 月 1 日。包括国防部在内的政府其他部门拨款将由 2 至 2 日延长至 3 月 8 日。参议院多数党领袖舒默指,为避免政府停摆,需要参众两院两党通力合作,尽快通过延续拨款决议案,在周五(19 日)的拨款最后日期之前送到总统拜登手上。

2.3 报道指,受红海局势影响,部分亚洲-欧洲航线上的货柜价格近期飙升近 600%。红海危机造成的风险正在全球蔓延,北亚与欧洲之间航线,运送一个 40 英尺货柜的价格已经飙升至 6,000 美元,自去年 10 月以来上涨 600%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 碧桂园表示，预计今年全年交付量超过 48 万套房屋。去年累计交付超过 60 万套房屋，累计交付面积 7162 万平方米，涉及 31 省 249 个城市。集团官方微信公众号公布，集团召开 2024 年度工作会议。董事局主席杨惠妍在会上表示，今年预计交付量超过 48 万套，仍然是天量的交付任务。公司上下要从资金、资源以及个人状态上做好充分准备。

3.2 百度集团(9888)公布，注意到有媒体报道一篇提及若干大语言模型，包括百度文心一言的学术论文。集团表示，文心一言面向公众开放，并被公众广泛使用。相关学术论文由一所内地大学学者发表，其中描述论文作者如何设计向若干大语言模型提出问题并获得回复的过程。

3.3 德昌电机截至去年底止 9 个月营业额 28.71 亿美元，按年上升 7%。期内与美元相关的净汇率变动对营业额影响轻微，因欧元转强的影响被人民币及加元转弱抵销。集团期内汽车产品组别营业额 24.22 亿美元，按年增加 14%。工商用产品组别营业额 4.49 亿美元，下跌 18%。

3.4 中国平安(02318)(沪:601318)公布，去年全年原保险合同保费收入为约 8006.9 亿元(人民币，下同)，同比增长约 4.1%。该集团指，中国平安人寿保险保费收入约 4665 亿元，升 6.2%，中国平安财产保险保费收入约 3022 亿元，升 1.4%，而平安养老保险和平安健康保险保费收入分别跌 6.3%及升 9.9%。

3.5 复星医药(02196)(沪:600196)公布，控股子公司浙江星浩彭博医药于近日收到国家药品监督管理局关于同意新药 XH-S004 片用于治疗非囊性纤维化支气管扩张症的临床试验批准。星浩彭博拟于条件具备后于内地开展该新药的 I 期临床试验。

3.6 中国移动(00941)(沪:600941)昨申报，自普通决议案通过以来，首度入市回购股份，在联交所斥 4835.6 万元回购 73.8 万股，占约 0.0036%股权。该集团指，回购每股最高价 65.9 元及最低价 64.95 元。该集团昨天收报 65.75 元，升 0.9%，成交额约 6.5 亿元。

3.7 中国南方航空股份(01055)(沪:600029)公布，去年 12 月，集团客运运力投入(按可利用座公里计)按年上升 149.76%，其中国内、地区和国际分别按年上升 109.76%、250.98%和 537.54%；旅客周转量(按收入客公里计)按年上升 197.81%，其中国内、地区和国际分别按年上升 151.39%、522.05%和 650.32%；客座率为 79.38%，按年上升 12.81 个百分点，其中国内、地区和国际分别按年上升 13.27、31.23 和 11.61 个百分点。

3.8 内媒消息称，理想汽车(02015)L7、L8、L9 全系推出年初优惠活动。据门店透露，此次根据不同车型版本，降价范围在 3.5 万至 3.8 万元人民币。尤其是理想 L7，起售价直接降到 28.69 万元，首次下探至 30 万元内。此外，针对上海地区，理想汽车还有 1 万元的「沪牌」补贴，该优惠截止日期到 1 月末。

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