



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月17日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,865.92	-2.16
恒生国企指数	5,343.30	-1.90
上证综合指数	2,893.99	0.27
深证成份指数	1,743.02	-0.03
沪深300指数	3,300.88	0.61
内地创业板指	1,752.23	0.38
日经225指数	35,619.18	-0.79
道琼斯工业指数	37,361.12	-0.62
标普500指数	4,765.98	-0.37
纳斯达克指数	14,944.35	-0.19

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2191	-0.00
美元指数	103.357	0.93
欧元美元	1.0876	0.01
美元日元	147.39	-0.14
英镑美元	1.2637	0.00
瑞郎美元	0.8618	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2031.40	0.06
WTI原油(美元/桶)	71.93	-0.65
布伦特原油(美元/桶)	78.29	0.18
LME铜	8354.50	-0.32
LME铝	2214.00	0.43

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.05952	-7173.9
隔夜 Shibor	1.74500	680.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.41464	-681.0
一周 Shibor	1.93400	720.0
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3个交易日,恒生指数失守16000点收市,创逾一年低位,指数最多曾跌逾380点,低见15834点,收市报15865点,跌350点,跌幅约2.2%。全日主板成交额约844亿元。科技指数收市报3325点,跌幅约2.3%,亦创逾一年低位。ATMXJ跌逾2%至逾3%,以京东集团跌幅较大。网上医疗平台、内房、物管及内需股受压,京东健康及龙湖集团跌近7%,康师傅跌近6%,是跌幅最大3只蓝筹股。金融和本地地产股向下,港交所跌逾4%,汇控和友邦跌逾3%。恒隆地产跌逾4%,长实跌近3%。中资电讯股逆市向好,中国联通和中移动升近1%,是表现最好两只恒指成份股。

A股市场走势反复,收市靠稳。酒店、旅游、券商、保险和光伏等股份上升;零售、贵金属和油气开采等股份则下跌。上证综合指数收市报2893点,升7点,升幅0.27%。深证成份指数报8992点,升28点,升幅0.31%。创业板指数报1752点,升6点,升幅0.38%。

美股假期复市,3大指数低收。道指一度跌逾390点,收市跌幅收窄至231点,报37361点,跌幅0.62%。纳指收报14944点,跌28点,跌幅0.19%。标准普尔500指数收报4765点,跌17点,跌幅0.37%。波音急跌近8%,是表现最差的道指及标指成份股,公司被大行下调评级及目标价。科技股个别发展,英伟达(美:NVDA,Nvidia)升超过3.06%,报563.82美元,持续创新高。波音股价挫7.89%,高盛抽高0.68%,大摩上季交易业务未如预期,股价滑落4.16%。

金价跌约1%,受到联储局官员对今年减息发表鹰派言论后,美元和美国国债收益率上升,金价受压,但避险买盘限制跌幅。纽约期金收报每盎司2030.2美元,下跌1%。现货金较早时报每盎司2027.26美元,下跌1.3%,结束连续3个交易日升势。

原油期货价格个别发展，美元上升，抑制使用其他货币的买家，对以美元计价的石油需求，但市场亦担心中东紧张局势对能源供应造成影响。伦敦布兰特期油收报每桶 78.29 美元，上升 0.2%。纽约期油收报每桶 72.4 美元，下跌 0.4%。

美元曾触及逾 1 个月新高，最高升至 103.42，是去年 12 月 13 日以来最高，其后升势回顺，报 103.33，升幅 0.67%。欧元兑美元下跌 0.72%，至 1.0869 美元。英镑兑美元下跌 0.79%，至 1.262 美元。美元兑日圆上升约 1%，报 147.26 日圆。

美国 10 年国债收益率升至 4 厘以上，曾触及 4.064 厘，创逾 1 周新高。

1 国内要闻回顾

1.1 世界经济论坛年会在瑞士达沃斯揭幕，国务院总理李强，以「在分裂世界中实现安全与合作」为题发表讲话。李强昨日与瑞士联邦主席阿姆赫德举行会谈，表示中方愿意与瑞方继续密切高层交往，希望瑞方继续为在瑞士的中资企业，提供开放、公正、非歧视营商环境。中方将给予瑞方单方面免签待遇，瑞方也将为中国公民和赴瑞投资的中国企业提供更多签证便利。

1.2 中国将于今日(周三)公布 12 月经济数据及去年全年 GDP 增长，国务院总理李强出席世界经济论坛年会时预告，预计 GDP 增幅为 5.2%左右，高于去年初 5%左右的目标，指中国是全球发展的重要引擎，去年经济整体回升向好，尽管经济出现波折，长期向好基本面也未有改变，会将持续为世界经济发展提供动力。他重申，国内经济稳健，发展不旨在积累长期风险，以换取短期增长，反而着力增强内生动力。

1.3 内地下周周五展开为期 40 日的春运。国家交通运输部预测，全社会跨境人员流动可能创下历史新高，估计涉及约 90 亿人次。另外，国家疾控局预期，春节假期前后，新冠疫情会回升，会强化口岸防控力度。

1.4 人民币显著受压，创近两个月新低。在岸人民币收报 7.1838 兑 1 美元，跌 117 点子，夜市交易时段低见 7.193。离岸价失守 7.2 兑 1 美元关口，较早时低见 7.2088，跌幅近 0.4%。

1.5 人民银行数据显示，截至上月底，央行口径外汇占款余额约 22.05 万亿元人民币，测算上月央行口径外汇占款增加 689.9 亿元，连续 4 个月增加。

2 海外要闻回顾

2.1 美国联储局理事沃勒 (Christopher Waller) 表示，美国距离联储局 2% 的通胀目标近在咫尺，但在较低的通胀率，将持续回落变得明确之前，联储局不应急于下调指标利率。沃勒表示，无论何时开始减息，都应该有条不紊、小心谨慎地进行，而非像联储局在试图挽救经济免受冲击，或即将出现衰退时，所采用的大幅、快速减息的做法。他的言论令市场对联储局于 3 月减息预期降温。

2.2 国际货币基金组织 (IMF) 第一副总裁 Gita Gopinath 表示，根据目前数据，预计今年下半年利率才会开始下降，故市场预期各地央行会激进地减息的预期，有点言之尚早，因与通胀的斗争尚未结束。

2.3 美国 1 月纽约联储制造业指数急跌至负 43.7，远低于市场预期负 5，创 2020 年 5 月以来新低。

2.4 《华尔街日报》引述消息报道，英国蚬壳公司上周暂时让船只避开红海，因为担心遭袭击后可能会导致该地区出现大规模石油泄漏，并对船上船员的安全构成风险。保险业人士周二 (16 日) 表示，在叶门「青年运动」武装分子进一步袭击商船、以及预计与英美有关的船只将成为目标后，航经红海的战争险保费正在上涨。保险业消息人士指出，经过计算，战争险保费已从上周占航货价值的约 0.7% 升至 1% 左右。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 碧桂园(2007)公布,已委聘毕马威企业咨询(中国)有限公司担任境外债务重组主要财务顾问。集团将在各财务及法律顾问协助下,继续评估流动资金状况,建立与所有债权人合作沟通平台,共同制定整体方案全面解决境外债务风险。

3.2 微盟集团(02013)拟进行业务重组。微盟公布,计划将全资附属上海微盟文化传媒约50%以上股权,按照预计不低于36亿元人民币的估值为基础进行转让,并取得不低于18亿元人民币现金对价,拟通过潜在交易寻求上海微盟文化传媒在境内资本市场实现部分或整体上市。上海微盟文化传媒为微盟营销的境内经营实体。2022年度的微盟企服和微盟营销收入占比分别为集团总收入的约70.2%和29.8%。

3.3 理想汽车(02015)发布中国电动车第二周销量,理想汽车销售6800辆,较第一周的4300辆增加58%,累计达1.11万辆,为首两周销量的第4名。榜首为比亚迪的8.47万辆,华为问界排名第3,达1.28万辆,特斯拉排名升至第5,为1.06万辆。上周打减价战的特斯拉,第二周销量由3200辆升至7400辆,大升1.3倍。不过,蔚来(09866)及小鹏(09868)同期累计销量分别为4700辆及2800辆,不入前十名。

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