



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月18日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,276.90	-3.71
恒生国企指数	5,132.82	-3.94
上证综合指数	2,833.62	-2.09
深证成份指数	1,698.70	-2.54
沪深300指数	3,229.08	-2.17
内地创业板指	1,699.62	-3.00
日经225指数	35,477.75	-0.40
道琼斯工业指数	37,266.67	-0.25
标普500指数	4,739.21	-0.56
纳斯达克指数	14,855.62	-0.59

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2219	-0.00
美元指数	103.45	0.09
欧元美元	1.0884	0.01
美元日元	148.08	0.05
英镑美元	1.2677	0.01
瑞郎美元	0.8646	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2011.60	0.25
WTI原油(美元/桶)	72.89	0.45
布伦特原油(美元/桶)	77.88	-0.52
LME铜	8268.00	-1.04
LME铝	2178.00	-1.63

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.09583	363.1
隔夜 Shibor	1.83200	870.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.39327	-213.7
一周 Shibor	1.94300	90.0
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:

港股续捱沽,恒指低开101点,开市后跌幅即扩大,午后曾跌最多670点,低见15194点。恒指最终跌589点,收报15276点,成交增至1305亿元,科指跌近5%,报3160点。科网股放量大跌,汽车股连续下挫,互联网医疗、药品分销走势羸弱。个股方面,商汤(00020.HK)跌近12%,蔚来汽车(09866.HK)、小鹏汽车(09868.HK)均跌超9%,阿里健康(00241.HK)、华虹半导体(01347.HK)跌超8%,新奥能源(02688.HK)、京东健康(06618.HK)、哔哩哔哩(09626.HK)、阅文集团(00772.HK)均跌超7%,美团(03690.HK)、龙湖集团(00960.HK)、碧桂园服务(06098.HK)、李宁(02331.HK)、京东(09618.HK)均跌超6%。

A股三大指数全线下跌,沪指低开低走,尾盘跌幅扩大,收市跌超2%,刷新自2020年5月以来逾三年半新低,深成指跌2.6%,创指更跌3%,均再创阶段新低。总体来看,个股呈普跌态势,超5000股处于下跌状态。沪指收市跌2.09%,报2833点;深成指跌2.58%,报8759点;创指跌3%,报1699点。光伏、锂电、零售股向下;外贸概念、服装纺织概念、金融股上升。下跌方面,飞行汽车概念股退潮,长源东谷跌停。MR概念股走弱,亚世光电尾盘跌停。零售股下挫,茂业商业跌停。两市成交缩量,全日成交额6376亿元。北向资金净卖出131亿元,创2022年10月24日以来新高。其中,沪股通净流出63.72亿元,深股通净流出66.84亿元。

美股下跌,道指连跌第3个交易日,一度跌近230点,尾市收复部分失地,收报37266点,跌94点,跌幅0.25%。纳斯达克指数曾跌1.6%,收市跌0.59%,报14855点,跌88点。标准普尔500指数收报4739点,跌26点,跌幅0.56%。大型科技股普遍下跌,Tesla跌近2%,旗下车款继中国后,在德国减价。苹果偏软,亚马逊跌近1%。

金价下跌逾1%,美国经济数据强劲,推动美元和美国国债收益

率上升，金价受压。纽约期金收报每盎司 2006.5 美元，下跌 1.2%。现货金一度跌至每盎司 2003.89 美元，是去年 12 月 13 日以来最低水平，下跌 1.2%，较早时报每盎司 2005.49 美元。

原油期货价格个别发展，严寒的天气对美国部分石油生产造成干扰。另外，中国经济数据引发市场对能源需求的担忧。伦敦布兰特期油收报每桶 77.88 美元，下跌 0.52%。纽约期油收报每桶 72.56 美元，上升 0.22%。

美元指数较早时微升至 103.37。美元兑日圆触及 148.52 日圆，是去年 11 月底以来最高，在纽约交易时段尾市报 148.23 日圆，上升 0.7%。欧元兑美元变动不大，报 1.0873 美元。英镑兑美元报 1.268 美元，上升逾 0.3%。

美国去年 12 月零售销售数据好过预期，减低联储局 3 月减息的可能性。美国 10 年期国债收益率升穿 4.1 厘。

1 国内要闻回顾

1.1 中国第四季 GDP 增 5.2%，略低预期增长 5.3%，全年增 5.2%，高于政府 5%左右的目标。上月工业增加值同比增长 6.8%，优预期的 6.6%；社会消费品零售总额同比增长 7.4%，逊预期的增长 8%；全年固定资产投资比上年增长 3%，略胜预期增 2.9%；全年房地产开发投资同比下降 9.6%略逊预期，连续第二年下降。

1.2 国家统计局公布，2023 年全年，全国居民人均可支配收入 39218 元人民币，比上年名义增长 6.3%，扣除价格因素实际增长 6.1%，高于经济增长。全国居民人均可支配收入中位数 33036 元，比上年名义增长 5.3%。全国居民人均消费支出 26796 元，比上年名义增长 9.2%，扣除价格因素实际增长 9%。

1.3 国家统计局局长康义表示，2023 年消费市场恢复向好。疫情三年消费市场受到冲击比较大，不少接触型、聚集型的消费都受到抑制，随着疫情防控平稳转段，经济社会全面恢复常态化运行，消费呈现出好的恢复态势，热点亮点频多，消费成为 2023 年带动经济恢复的重要力量。2023 年，最终消费支出拉动经济增长 4.3 个百分点，比上年提高 3.1 个百分点，对经济增长的贡献率是 82.5%，提高了 43.1 个百分点，消费的基础性作用更加显著。

1.4 国家统计局局长康义在国新办发布会上表示，2023 年中国 5.2%的经济增速不仅高于全球 3%左右的预计增速，在世界主要经济体中名列前茅。中国经济 2023 年对世界经济增长的贡献率有望超过 30%，是世界经济增长的最大引擎。

1.5 中国全年居民消费价格（CPI）比上年上涨 0.2%，12 月份，居民消费价格同比下降 0.3%，连续第三个月出现负增长。国家统计局局长康义在国新办发布会上表示，最近几个月 CPI 的同比下降主要是结构性的、阶段性的。中央经济工作会议提出，着力扩大国内需求，推动消费从疫后恢复转向持续扩大。随着政策的出台和落实，有效需求不足的问题会得到逐步的缓解，居民消费价格有望随之企稳回升，预计 2024 年居民消费价格会温和上涨。

1.6 对于今年经济走势预判，国家统计局局长康义表示，首先是要看到会面临一些挑战和困难，但是更多的是有利条件、是优势。综合起来看，面临的机遇要大于挑战，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变，支撑中国经济高质量发展的要素条件在不断积累增多。2024 年的中国经济将持续回升向好，实现质的有效提升和量的合理增长。

1.7 2023 年，房地产开发投资比上年下降 9.6%，降幅比上年收窄 0.4 个百分点。房地产开发企业到位资金下降 13.6%，降幅比上年收窄 12.3 个百分点。商品房销售降幅明显收窄，2023 年全国商品房销售面积比上年下降 8.5%，销售额下降 6.5%，都在下降，但是降幅分别比上年大幅收窄 15.8 和 20.2 个百分点。

1.8 盛传近两个月的内房白名单终有新消息，据报平安银行将 41 家房企列入融资支持名单，人民银行近日亦批出总额 1000 亿人民币的住房租赁团体购房贷款，支持八个试点城市买房出租。不过，楼市仍未见起色，12 月个大中城市新建商品住宅价格指数按月跌 0.4%，为近 9 年最差，而去年全年全国房地产开发投资按年跌 9.6%，为连续第二年负增长。

1.9 上海外高桥港区口岸最新公布的数据显示，作为国内最大的汽车滚装出口码头，上海外港口岸国际汽车码头去年出口汽车约102.5万辆，在2022年出口首破百万辆的基础上再创历史新高。此外，今年1月前半个月，上海外港口岸已出口国产汽车超5万辆，为国产汽车出口抢下新年开门红。

1.10 据《上证报》报道，云合数据、清华大学影视传播研究中心、腾讯视频近日联合发布《2023年度短剧报告》。报告显示，2023年中国短剧拍摄备案共通过3574部，共97327集；部数同比上涨9%，集数同比上涨28%，部均集数增至27集/部。

1.11 国家统计局公布的最新人口数据，截至2023年底全国人口同比减少208万人，是中国连续第二年出现人口下降，也是自1962年以来第二度出现人口下降，且减幅比2022年的减少85万人更高；60岁及以上人口占比升穿21%，而出生人口只有902万人创历史新低，出生率连续7年下跌；人口自然增长率创20年最差，劳动年龄人口减少1075万。外界对中国步入老龄化少子化社会的担忧，亦为资本市场投下一枚震撼弹。

2 海外要闻回顾

2.1 英国通胀率意外上升，可能会促使交易员降低对英国央行最早在5月份降息的押注。

2.2 美国去年12月零售销售按月升幅扩大至0.6%，高过市场预期。数据显示，上月扣除汽车、汽油、建筑材料及食品服务的零售销售按月上升0.8%，同样高过市场预期。美国去年12月进口物价按月持平，出口物价按月下跌0.9%。

2.3 美国去年12月工业生产按月增长0.1%，制造业产出按月增长0.1%，两者均好过市场预期。12月美国生产设备使用率维持78.6%，略低于市场预期。

2.4 美国联储局经济报告指，经济活动在去年12月至今年1月初几乎没有变化，企业反映物价压力参差，劳动力市场有降温迹象。联储局公布称为褐皮书的地区经济报告提到，12个地区联储银行中，大多数都指经济活动几乎没有变化或没有变化。报告总结截至1月8日各地经济情况，大部分地区消费者节日期间的表现符合预期，3个地区的表现超出预期。

2.5 美国上月零售销售数据强过市场预期，加上近期投资界和联储局官员言论偏鹰，令市场对3月减息预期降温。芝商所（CME Fedwatch）最新数字显示，3月减息机率由上周超过7成，跌至现时仅6成。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 新一份《财政预算案》下月发表，正展开公众咨询。正在瑞士达沃斯出席世界经济论坛年会大会的财政司司长陈茂波表示，目前或可见短期内，不具备条件开征资产增值税。

3.2 本港旅游业复苏进度仍未回复疫情前，业界普遍归咎于长途航班未复常，加上旅客的旅游模式转为深度游，令内地及欧美过夜客

减少，以致本地业界未复常。不过旅发局统计数字显示，2023年全年过夜访客占整体旅客5成，较2017年及18年全年平均比率增加4个百分点；当中2023年内地过夜客占比四成六，较2017年及18年全年的平均比率，增加6个百分点。

3.3 特斯拉 (Tesla, 美: TSLA) 在德国下调 Model Y 车型定价，依据配置减幅为 4.2%至 9%，当中长续航版 Model Y 和性能版 Model Y 齐减价 5000 欧元，新售价为 49,990 欧元和 55,990 欧元，后轮驱动版 Model Y 减价 1900 欧元至 42,990 欧元。Tesla 继上周在中国减价后，再于其他市场减价。

3.4 政府统计处发表 2023 年 11 月份对外商品贸易货量及价格统计数字。2023 年 11 月与 2022 年 11 月比较，香港的商品整体出口货量及进口货量分别上升 1.5%及 2.6%。2023 年首十一个月与 2022 年同期比较，香港的商品整体出口货量及进口货量分别下跌 13.1%及 10.6%。中华进出口商会预料出口跌幅已止，相信不会再有大跌情况，并对 2024 年出口持乐观看法。

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