



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月19日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,391.79	0.75
恒生国企指数	5,172.05	0.76
上证综合指数	2,845.78	0.43
深证成份指数	1,702.45	0.22
沪深300指数	3,274.73	1.41
内地创业板指	1,732.36	1.93
日经225指数	35,466.17	-0.03
道琼斯工业指数	37,468.61	0.54
标普500指数	4,780.94	0.88
纳斯达克指数	15,055.65	1.35

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2162	-0.00
美元指数	103.408	-0.04
欧元美元	1.0874	-0.02
美元日元	148.13	0.02
英镑美元	1.2706	0.00
瑞郎美元	0.8681	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2021.60	0.75
WTI原油(美元/桶)	74.08	2.09
布伦特原油(美元/桶)	78.90	1.31
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	4.03167	-641.6
隔夜 Shibor	1.73400	-980.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.38970	-35.7
一周 Shibor	1.81900	-1240.0
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:

港股反复靠稳,恒生指数全日升114点或0.8%,收报15391,主板成交近1074亿元。恒生中国企业指数报5172,升39点或0.8%。恒生科技指数报3176,升16点或0.5%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及阿里(09988);腾讯收报277.6元,升3元或1.1%,成交67.76亿元;美团收报69.8元,升1.05元或1.5%,成交41.97亿元;阿里收报66.65元,升1元或1.5%,成交38.43亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。东方海外(00316)收升5.2%,报114.5元,该股成交约111万股,涉资1.25亿元,盘中高见115.3元,最低见107.4元;信义光能(00968)升5%,收报3.97元;中国生物制药(01177)升4.5%,收报3.04元;新世界(00017)升4.2%,收报10.46元;百度(09888)升3%,收报99.75元;中海外(00688)升3%,收报11.56元。

A股早盘延续昨日的颓势,沪指一度跌超2%,失守2800点,刷新2020年4月以来新低。午后权重股集体拉升,带动三大股指全线转升,截至收市,沪指2800点失而复得,涨0.43%;深成指涨1%;创指涨1.93%。光伏、金融、AI概念股上升;酒店、旅游和零售股则下跌。个股跌多涨少,超3500股处于下跌状态,两市成交明显放量,今日成交额达8648亿元。Wind数据显示,北向资金全天小幅净卖出7.41亿元,连续5日减仓;其中沪股通净买入10.52亿元,深股通净卖出17.93亿元。

美股3大指数高收,道指结束3日跌势,尾市转跌为升,受苹果(美:AAPL)及台积电(美:TSM)股价带动科技股造好,道指扭转早盘逾140点跌幅,急涨逾201点或0.5%,报37468点,纳指升200点或1.35%,报15055点,标指升41点或0.9%,报4780点。芯片股及航空板块涨幅居前,费城半导体指数收涨超3%。焦点股方面,芯片板块受追捧,英伟达(美:NVDA,Nvidia)曾高见576美元升近2.8%,再创历史新高,收市升1.88%,报571.07

美元；AMD（美：AMD）亦同样创历史新高，高见 168.6 美元，升超过 3%，收市升 1.56%，英特尔（美：INTC）一度升逾 3%。业绩好的台积电（美：TSM）抽升 9.8%。苹果（美：AAPL）收涨 3.3%，创 5 月份以来最大单日涨幅。

金价回升近 1%，中东局势继续带动避险需求，投资者亦等待联储局未来利率路向的进一步线索。纽约期金收报每盎司 2021.6 美元，上升 0.8%。现货金较早时报每盎司 2019.12 美元，上升 0.7%。

美 10 年期债息扑 4.15 厘，报 4.1439 厘；美汇指数靠稳，报 103.49。

1 国内要闻回顾

1.1 國家稅務總局副局長饒立新表示，撇除出口退稅，去年全年組織各項稅費收入 31.7 萬億元人民幣；當中，稅收收入 15.9 萬億元，社保費收入 8.2 萬億元。饒立新指出，去年延續優化稅費優惠政策，全年新增減稅降費、退稅緩費規模逾 2.2 萬億元人民幣，認為有助穩定市場預期、提振市場信心、激發市場活力。

1.2 國家稅務總局納稅服務司司長沈新國在國新辦介紹，2023 年，稅務部門高效落實企業所得稅、增值稅、車輛購置稅相關綠色稅收優惠政策，激勵企業走綠色高質量發展道路，對資源綜合利用產品取得的收入減免企業所得稅 167 億元，對相關產品及勞務即徵即退增值稅 564 億元，鼓勵節約資源「變廢為寶」；對新能源汽車免徵車輛購置稅、車船稅 1218 億元，促進汽車行業降碳減排。

1.3 國家金融監督管理總局廣東監管局黨委委員、二級巡視員黃海暉在廣東銀行業 2023 年度新聞通气會上表示，截至 2023 年 12 月末，廣東轄內房地產貸款規模 5.29 萬億元（人民幣，下同），個人住房貸款餘額 4.09 萬億元，均保持同比正增長，且增速高於全國。配合地方政府加大「保交樓」支持力度，推動轄內機構發放大額「內保外貸」19.5 億元，發放「保交樓」項目配套融資 30.1 億元，保函置換預售監管資金 24.95 億元；全年新增房地產並購貸款 36 筆、125.48 億元，餘額同比增長 15.23%，有力支持優質房企兼併收購受困房企項目。

1.4 環球同業銀行金融電訊協會（SWIFT）交易數據顯示，2023 年 12 月人民幣國際支付份額由 11 月的 4.61% 最高占比紀錄，降至 4.14%，為歷史次高水平，人民幣國際支付全球排名保持在全世界第四位。作為全球貿易融資貨幣角色，人民幣 12 月的份額從 11 月的 5.7% 降至 5.07%，占比重新回到第三；排在第二的是歐羅，占比 7.35%。

1.5 英國金融時報指，中國和美國官員將於本周在北京舉行金融會談。報道引述一名美國財政部官員表示，今次是去年成立的「金融工作組」最新一輪會談。雙方官員將討論金融穩定、跨境數據監管、資本市場、可持續金融和反洗錢等議題，亦將討論打擊恐怖主義融資，以及對國際貨幣基金組織政策的看法。美國財長耶倫去年訪問中國之後，宣布成立金融工作組。

1.6 人民銀行公開市場昨日進行 1000 億元人民幣 7 日期逆回購操作，中標利率維持不變，今日有 270 億元逆回購到期，單日淨投放 730 億元。

1.7 發改委副秘書長、國民經濟綜合司司長袁達表示，要鞏固和增強經濟回升向好的趨勢，需要實施擴大內需戰略，進一步釋放消費潛力，擴大有效投資。他表示，今年工作重點之一，要加大力度改善居民收入預期、提高消費能力、增強消費意願，包括促進居民多渠道增加收入，確保重點群體就業穩定；另外要大力發展數字、綠色及健康消費，培育文娛旅遊、體育賽事等新品消費增長點，促進新能源車、電子產品大宗消費等。

2 海外要闻回顾

2.1 美國法院恢復對蘋果公司旗下兩款智能手錶銷售禁令。美

國聯邦巡迴上訴法院裁定，蘋果不能再銷售帶有血氧監測功能的兩款蘋果智能手錶。蘋果發聲明指，兩款無血氧監測功能的手錶將在美國發售。去年10月美國國際貿易委員會(ICT)裁定，蘋果手錶侵犯與血氧檢測相關的專利，蘋果一度要暫停銷售，但其後法院公布暫緩執行令，蘋果其後回復銷售。

2.2 日本政府公布，11月核心機械訂單按月減少4.9%，市場原本預計跌0.8%。11月核心機械訂單按年減少5%，市場原本預期升0.2%。核心機械訂單被視為未來6至9個月資本支出的領先指標，數據波動較大。

2.3 澳洲12月就業人數意外下滑，結束了連續4個月的增長。失業率則維持不變，因求職人士減少。澳洲統計局周四(18日)公佈的數據顯示，12月就業人數按月減少6.51萬人，市場預期增加1.5萬人。參與率從11月的67.2%下滑至66.8%，失業率維持在3.9%。

2.4 美國最新經濟數據仍然強勁，上周初次申領失業救濟金人數降至18.7萬人，低於預期的20.5萬，前值輕微上修至20.3萬，截至1月7日止當周，連續申領失業救濟金人數為180.6萬人，低於預期184.3萬，前值下修至183.2萬人。

2.5 亞特蘭大聯儲銀行行長博斯蒂克(Raphael Bostic)重申基準是從第三季度開始降息，但需要謹慎，以免過早削減利率，從而冒險引發需求和價格壓力的復蘇。他表示，如果通脹率下降速度遠快於他的預期，他會對更早採取行動持開放態度。但重申，他仍在尋找「表明我們保持在朝2%目標前進這個軌跡上的更多證據」。

2.6 美國12月新屋動工按月跌4.3%至146萬間，高於預期142.5萬間，前值下修至152.5萬；12月營建許可則按月升1.9%至149.5萬間，亦高於市場預期147.6萬間。

2.7 國際能源署(IEA)再次上調今年石油需求增長預測，因經濟增長前景改善，以及去年第4季原油價格下跌。IEA預計，今年全球石油消費將每日增加124萬桶，較之前預測增加18萬桶，是3個月內第3次上調預測。但即使上調預測，今年需求增幅仍遠低於去年的每日230萬桶。IEA指，今年增長主要來自中國石化行業不斷擴大，並將取得更大份額，相信內地今年將繼續引領石油需求增長。

3 行業/公司要聞回顧

3.1 正在瑞士達沃斯的財政司司長陳茂波與出席世界經濟論壇年會的多國政商界領袖會面。陳茂波在商務及經濟發展局局長丘應樺陪同下，與多個來自中東、中亞等地區國家負責財金和經濟的官員會面。他在會面期間指出，香港作為高質量共建「一帶一路」倡議的節點平台，在推進區域金融聯通、擴大貿易、促進文化交流等方面，可發揮獨特的作用和貢獻，近年中東和中亞地區國家，積極推動經濟多元發展及綠色轉型，歡迎利用香港金融市場，助力企業和項目的發展、推展和融資。

3.2 仲量聯行發布的《香港住宅銷售市場綜述》指出，按2002至2023年期間平均每年16,400個一手成交量作基準劃分供應相對過剩及相對不足兩個階段，2024至2027年間住宅供應仍處於相對過剩階段，新盤積壓的情況下，意味著樓價下跌的趨勢可能會延長。同時，內地發展商在港競投地皮也未有如以往般活躍。土地市場的需求主要

来自大型发展商，以市值计的五大本地发展商(长实、新鸿基地产、恒地、新世界发展及信和)在政府卖地中投地所得的住宅总建筑面积已由 2018 至 2020 年的 51.9%，升至 2021 至 2023 年的 61.4%，预期此情况将会持续。

3.3 全球半导体代工龙头台积电(美：TSM，台：2330)公布，2023 年第四季盈利按年跌 19%至 2387 亿元新台币(约 591 亿港元)，按季就回升 13%，高于市场预期的 2241 亿元盈利。台积电第四季每股盈余 9.21 元新台币，相当于每 ADR 1.44 美元。台积电总裁魏德哲重申，认为 2024 年是健康成长的一年。

3.4 六福集团公布，截至去年底，第 3 季度整体零售收入按年升 75%，较 2019 财年同期升近 20%。总体零售值按年升 46%，同店销售升 67%。港澳地区成为零售业务主要增长动力，零售收入及零售值按年都升 97%，同店销售升 80%。内地零售收入及零售值，按年分别升 37%和 39%，同店销售升 18%。截至去年底，集团全球共有 3353 间分店，上季净增设 64 间分店。

3.5 香港最新失业率维持不变，统计处公布，去年 10 至 12 月失业率为 2.9%，与上次数字相同，有 10 万 5700 人失业，减少约 6700 人，同期的就业不足率亦保持不变，维持于 1%的水平。大多数主要经济行业的失业率都轻微下跌，劳工及福利局局长孙玉菡说，总就业人数的跌幅收窄，下跌 1900 人至 370 万 6800 人。

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