



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月22日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,308.69	-0.54
恒生国企指数	5,127.24	-0.87
上证综合指数	2,832.28	-0.47
深证成份指数	1,686.58	-0.93
沪深300指数	3,269.78	-0.15
内地创业板指	1,715.44	-0.98
日经225指数	35,963.27	1.40
道琼斯工业指数	37,863.80	1.05
标普500指数	4,839.81	1.23
纳斯达克指数	15,310.97	1.70

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2037	-0.00
美元指数	103.279	-0.01
欧元/美元	1.0892	-0.06
美元/日元	148.12	0.00
英镑/美元	1.27	-0.02
瑞郎/美元	0.8685	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2048.80	0.01
WTI原油(美元/桶)	73.57	0.22
布伦特原油(美元/桶)	78.36	-0.25
LME铜	8351.00	0.49
LME铝	2166.00	0.12

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.04679	151.2
隔夜 Shibor	1.72400	-100.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.38488	-48.2
一周 Shibor	1.83100	120.0
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:

港股由升转跌，恒生指数早段最多曾升约 150 点，午后最多倒跌逾 180 点，收市报 15308 点，跌 83 点，主板成交额缩减至约 969 亿元。科技指数跌逾 1%，收市报 3129 点。ATMXJ 跌逾 1% 至逾 2%，以京东集团跌幅较大。医药和网上医疗平台股个别发展，翰森制药跌近 4%，京东健康则升逾 2%，分别是跌幅和升幅最大的蓝筹股。友邦一度升逾 4%，收市升幅收窄至 2%。中人寿跌 1%。新能源车股份下跌，小鹏汽车跌 4%，蔚来及理想汽车低收近 3%。港股全星期累计跌 936 点，跌幅近 5.8%。科指累跌约 10%。

A 股反复低收，光伏、数字货币等相关股份下跌；旅游酒店、游戏、传媒相关股份上升。上证综合指数报 2832 点，跌 13 点，跌幅 0.47%。全星期累计下跌 1.7%。深证成份指数报 8787 点，跌 59 点，跌幅 0.68%。本周累跌 2.3%。创业板指数报 1715 点，跌 16 点，跌幅 0.98%。本周跌 2.6%。

美股 3 大指数上升，受到晶片股及其他大型科技股推动，标普 500 指数最高升至 4842 点，超越 2022 年 1 月的高位 4818 点，收报 4839 点，升 58 点，升幅 1.23%，创收市新高。道指最多升近 470 点，高见 37933 点，收市报 37863 点，升 395 点，升幅 1%。纳斯达克指数收报 15310 点，升 255 点，升幅 1.7%。晶片股继续造好，Nvidia 升逾 4%，挑战 600 美元，AMD 升逾 7%，Arm 升近 6%。服务器制造商 Super Micro Computer 上调第 2 季度盈利预测，股价急升 36%。总结全星期，道指累计升 0.72%，纳指升 2.26%，标普 500 指数升 1.17%。

金价上升，因为美元回吐。纽约期金收报每盎司 2029.3 美元，上升 0.4%。现货金较早时报每盎司 2027.49 美元，上升 0.2%。

美元指数偏软，较早时报 103.24，跌 0.1%，结束连续 5 个交易日升势，但全星期累计升 0.8%。美元兑日元持平在 148.15 日

圆，全星期升逾 2%。英镑兑美元跌至 1.27 美元。

原油期货价格收市下跌，但全星期计录得升幅，中东紧张局势和石油生产中断抵销对全球经济的担忧。伦敦布兰特期油收报每桶 78.56 美元，下跌 0.68%。纽约期油收报每桶 73.41 美元，下跌 0.9%。全星期计，英美期油分别升约 0.5%及逾 1%。

1 国内要闻回顾

1.1 中美金融工作组上周星期四及五，一连两日在北京举行第三次会议。今次会议由中国人民银行副行长宣昌能，及美国财政部助理财长奈曼共同主持。双方就两国货币与金融稳定、金融监管、金融市场、跨境支付与数据、可持续金融、反洗钱与反恐怖融资、全球金融治理等议题，以及其他双方重点关切的问题，进行专业、务实、坦诚及建设性的沟通。

1.2 人民银行公布，根据利率自律机制考核结果，调整贷款市场报价利率（LPR）报价行数目，由现时 18 家增加至 20 家，新加入中信银行及江苏银行，下周一起实施。人行亦将于下周一公布本月贷款市场报价利率。今次是 LPR 新机制后首次扩充报价行数量。人行上次调整 LPR 报价行在 2022 年 1 月，调整后报价行数目维持 18 家不变。

1.3 中国商务部公布，内地去年实际使用外资金额（FDI）1.13 万亿元人民币，按年减少 8%，跌幅较首 11 个月收窄。商务部指，制造业 FDI 减少 1.8%至 3179.2 亿元，高技术产业引资 4233.4 亿元，占实际使用外资金额比重为 37.3%，按年增加 1.2 个百分点，创新高。

1.4 工业和信息化部副部长辛国斌表示，汽车是中国的支柱产业，不过目前多数新能源汽车企业仍未实现盈利，特别是以内销为主的车企；而且产品销售存在无序竞争，部分地方和企业存在盲目上马项目、重复建设新能源汽车、车用晶片环节薄弱等问题，需要高度重视，将采取有效措施解决。

2 海外要闻回顾

2.1 美国财政部数据显示，去年 11 月外资持有的美国国债增至历史新高，扭转前两个月连续下跌的情况。期内，外资的美债总持有量由 7.57 万亿美元，升至 7.81 万亿美元。日本持有的美债由近 1.1 万亿美元，增加到 1.127 万亿美元，继续是美债最大持有国。中国持有的美债由去年 10 月的 7696 亿美元，增至 7820 亿美元。另外，去年 11 月外资净买入 910 亿美元美债，多于 10 月。

2.2 美国三藩市联储备银行总裁戴利认为，在将通胀率降至 2% 目标方面，联储局仍有很多工作要做，认为减息即将来到的想法是为时过早。戴利表示，需要看到更多证据表明通胀率正在下降，才能有足够信心调整货币政策。另外，芝加哥联储备银行总裁古尔斯比表示，如果通胀在回到 2% 的目标继续取得良好进展，联储局将需要开始减息，但强调做出任何此类判断之前，仍需要看到几周的数据。

2.3 美国密歇根大学 1 月消费者情绪指数初值升至 78.8，高过市场预期；现况及展望分项指数初值都上升。调查显示，美国消费者 1 年通胀预期初值降至 2.9%，按月下跌 0.2 个百分点；5 年通胀预期初值降至 2.8%，按月下跌 0.1 个百分点。

2.4 美国去年 12 月二手房屋销售按月下跌 1%，以年率计跌至 378 万间，创近 13 年半以来最低水平。上月二手楼价中位数按年上升 4.4%，升至 38.26 万美元。美国去年全年二手房屋销售下跌 18.7%，以年率计跌至 409 万间，是 1995 年以来最低水平。

2.5 英国国家统计局公布，英国上月零售销售按月下跌 3.2%，

跌幅多过市场预期的 0.5%，创近 3 年来最大跌幅；按年跌 2.4%，市场原先预期升 1.1%。数据显示，英国上月扣除能源的零售销售按月减少 3.3%，减幅多过预期的 0.6%；按年跌 2.1%，市场原先预期上升 1.3%。

2.5 日本政府一直致力目标达到通胀 2%，最新数据显示，日本 2023 年 12 月核心 CPI 为 2.3%，符合政府目标，但连续第二个月放缓，若跌势持续恐未来不久便要失收，故数据为日本央行下星期议息不结束「负利率政策」提供支持。日本通胀放缓似乎对投资者和旅客而言是好消息。日本 2023 年 12 月，包括能源成本但扣除新鲜食品价格的全国核心消费物价指数按年升幅由前一月的 2.5%，放缓至 2.3%，是 2022 年 6 月以来最小的升幅，符合市场预期。至于整体全国消费物价指数按年升幅放缓至 2.6%。

2.6 也门胡塞武装组织在红海袭击商船，对航运造成的破坏，已超过新冠疫情早期对供应链的影响。各种因素导致发货延迟和运输成本上升，对全球贸易产生深远影响。上海出口集装箱（SCFI）指数按周涨 1.5%；波罗的海干散货指数（BDI）回升逾 10%，重返 1500 点上；波罗的海原油运价指数（BDTI）跌穿 1500。

本周美国重点数据			
日期	项目	预测	前值
1 月 22 日	12 月领先指数	0%	-0.50%
	业绩：盘后：联合航空（美：UAL）		
1 月 23 日	1 月费城联储非制造业活动指数	-	-6.3
	1 月联准会里奇蒙分行制造业指数	-6	-11
	业绩：3M（美：MMM）、强生（美：JNJ）、通用汽车（美：GE），宝洁（美：PG） （盘后）Netflix（美：NFLX）		
1 月 24 日	上周 MBA 贷款申请指数	-	10.40%
	1 月标普全球美国制造业 PMI 初值	47.5	47.9
	1 月标普全球美国服务业 PMI 初值	51	51.4
	业绩：ASML（美：ASML）；（盘后）Tesla（美：TSLA），IBM（美：IBM）		
1 月 25 日	首次申请失业救济金人数	20 万	18.7 万
	连续申请失业救济金人数	184 万	180.6 万
	第四季 GDP 初值（按季）	2%	4.90%
	12 月零售库存（按月）	0.30%	0%
	12 月批发存货初值（按月）	-0.20%	-0.20%
	12 月耐用品订单初值	1.10%	5.40%
	12 月新屋销售	64.9 万间	59 万间
业绩：美国航空（美：AAL）；（盘后）英特尔（美：INTL），VISA（美：V）			
1 月 26 日	1 月堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	-	-1
	12 月个人所得	0.30%	0%
	12 月个人支出	0.40%	0.20%
	12 月 PCE 指数（按年）	2.60%	2.60%
	12 月核心 PCE 指数（按年）	3%	3.20%
	12 月成屋待完成销售（按月）	2%	0%

3 行业/公司要闻回顾

3.1 财政司司长陈茂波表示，面对外围种种不明朗因素，香港作为细小、全开放型的经济体，短期内无可避免面对一定挑战，他会在筹备新一份《财政预算案》时，继续密切注视经济情况的最新发展，在充分兼顾公共财政状况下，尽力推出适当平衡的措施，致力保持香港的经济活力，同时巩固市民对经济前景的信心。

3.2 招商银行业绩快报显示，去年净利润 1466 亿元人民币，按年增加逾 6%。期内，营业收入跌近 2%至 3391.2 亿元，其中，非利息净收入减少近 2%至 1244.5 亿元。截至去年底，该行不良贷款率为 0.95%，按年下降 0.01 个百分点。拨备覆盖率为 437.7%，下降 13.09 个百分点。

3.3 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数 (GCL) 最新报 146.84 点，按星期跌 0.49%，创近 7 年新低，反映去年 12 月 25 至 26 日圣诞节长假当周的市况。大型屋苑楼价跌 0.51%，中小型单位跌 0.47%，两者都创近 7 年低位。大型单位跌 0.61%，创逾 6 年半最低。四区楼价方面，港岛区跌 0.14%，连跌 4 星期，创近 7 年半低位。九龙跌 0.69%，新界西跌 1.03%，新界东微升 0.01%。

3.4 本港去年个人破产申请创 3 年新高。破产管理署公布，去年提交个人破产呈请有 7860 宗，较前年的 6920 宗升 13.6%。强制公司清盘呈请有 566 宗，按年升 17.7%，创 14 年新高。至于发出接管或破产令有 7348 宗，按年升 38.3%，创 4 年新高。单计去年 12 月，个人破产呈请有 675 宗，按年升 36%，按月跌 17%。强制公司清盘呈请有 41 宗，按年升 28%，按月持平。发出接管或破产令有 617 宗，按年升近 40%，按月升 13%。

3.5 美国国会据报禁止国防部购买比亚迪 (01211) 在内的多家中国制造商所生产的电池。彭博报道，作为去年 12 月 22 日通过的最新《国防授权法》的一部分，相关规定将阻止国防部从宁德时代 (深: 300750)、比亚迪、远景能源、亿纬锂能 (深: 300014)、国轩高科 (深: 002074) 及海辰储能等 6 家中企采购电池。报道指，上述措施不适用于福特汽车 (美: F) 等公司的商业采购，福特正采用宁德时代授权的技术，以在密歇根州制造电动车电池。特斯拉 (美: TSLA) 也从比亚迪采购部分电池。

3.6 小米集团 (01810) 创办人、董事长雷军再度接受央视访问，指正进行小米汽车「SU7」小规模量产，预期 SU7 将于 2024 年上半年正式上市。雷军解释，小米汽车「SU7」配置非常强，形容性能可媲美售价为两、三百万元的豪华汽车，因此成本相当高，具体定价将于小米汽车发布会上公布。对于外界质疑小米晚于其他车企入局，雷军指小米汽车「晚也有晚的好处，具有后发优势」。

3.7 招金矿业 (01818) 发公告，指获控股股东山东招金集团通知，于本月 4 日至本月 19 日期间，招金集团通过其境外全资子公司在公开市场增持了该公司 276.15 万股 H 股股份。是次增持前，招金集团直接及间接持有公司约 12.15 亿股股份，占该公司总股本约 37.16%；增持后，集团持有该公司近 12.18 亿股股份，占该公司总股本约 37.24%。

3.8 美图公司 (01357) 发正面盈利预告，董事会预计集团将可能于去年根据国际财务报告准则录得约 3.4 亿至 3.9 亿元人民币之间的

纯利，按年增长约 260%至 310%。若根据非国际财务报告准则，初步评估预计，集团将可能于去年录得约 3.3 亿元至 3.7 亿元人民币之间的公司拥有人应占经调整净利润，按年增长约 200%至 230%。

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