



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月23日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	14,961.18	-2.27
恒生国企指数	5,001.95	-2.44
上证综合指数	2,756.34	-2.68
深证成份指数	1,611.26	-4.47
沪深300指数	3,218.90	-1.56
内地创业板指	1,666.88	-2.83
日经225指数	36,715.73	0.46
道琼斯工业指数	38,001.81	0.36
标普500指数	4,850.43	0.22
纳斯达克指数	15,360.29	0.32

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1967	-0.04
美元指数	103.331	0.04
欧元美元	1.0879	-0.04
美元日元	148.2	-0.07
英镑美元	1.2709	0.00
瑞郎美元	0.8691	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2042.20	0.03
WTI原油(美元/桶)	74.61	-0.20
布伦特原油(美元/桶)	80.06	1.91
LME铜	8345.50	-0.07
LME铝	2159.00	-0.32

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.99405	-527.4
隔夜 Shibor	1.76000	360.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.33286	-520.2
一周 Shibor	1.84400	130.0
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:

港股失守 15000 点关口, 恒生指数一度跌逾 510 点, 低见 14794 点, 收市报 14961 点, 跌 347 点, 跌幅约 2.3%, 是 2022 年 10 月底以来首次低于 15000 点收市。全日主板成交额约 1122 亿元。科技指数一度跌穿 3000 点, 低见 2994 点, 收市报 3035 点, 跌幅 3%, 创近 15 个月新低。除了联想集团逆市升 0.6%, 其余科技成份股都跌。美团跌近 5%, 腾讯跌逾 3%。内房及物管股沽压较大, 龙湖集团及华润置地跌近 11%或以上, 是跌幅最大的两只蓝筹股; 华润万象生活跌逾 6%。内需股下挫, 李宁和海底捞跌近 7%。汽车、医疗医药相关股份亦向下。金融股普遍下跌, 恒生跌近 4%, 友邦和港交所跌逾 2%至逾 3%, 但招行逆市升近 1%, 是表现最好的恒指成份股。恒指今年以来累计跌近 2090 点, 累积跌幅逾 12%。

A 股下跌, 食品、零售、旅游等消费股下挫, 光伏等新能源股向下, 但部分银行及汽车相关股份向上。上证综合指数失守 2800 点, 低见 2735 点, 收市报 2756 点, 跌 75 点, 跌幅 2.68%, 创 2020 年 4 月初以来收市低位。深证成份指数报 8479 点, 跌 307 点, 跌幅 3.5%, 创近 5 年低位。创业板指数报 1666 点, 跌 48 点, 跌幅 2.83%, 创逾 4 年新低。

美股上升, 受科技股上升带动; 投资者亦等候多只重磅股份本周公布业绩。道指与标指再创即市及收市历史新高, 标准普尔 500 指数一度高见 4868.41 点创盘中新高, 收报 4850 点, 升 10 点, 升幅 0.22%。道指早段曾涨 245 点突破 38000 点, 高见 38109 点后升幅略见收窄, 收市报 38001 点, 升 138 点, 升幅 0.36%。纳斯达克指数报 15360 点, 升 49 点, 升幅 0.32%。焦点股方面, 芯片股高开低走, 英伟达(美: NVDA)曾升 1.4%, 曾升穿 600 美元, 高见 603.31 美元, 再创历史新高, 但 AMD(美: AMD)未能承接升势, 早段跌幅近 5.8%。

金价下跌。市场对美国 3 月减息的预期降温, 美股上升, 黄金

的避险需求下跌。纽约 2 月期金收市报每盎司 2022.2 美元，跌 7.1 美元，跌幅逾 0.3%。现货金在 2021 美元附近。

美元兑主要货币变动不大。美汇指数报 103.35，升 0.1%；美 10 年期债息走势反复，尾市重越 4.1 厘关，报 4.1014 厘。本周欧洲央行及日本央行等举行政策会议。市场普遍预期日本央行今次会议不会有重大政策变动，但关注行长植田和男在会后记者会上，会否暗示 4 月结束负利率政策，以及央行会否下调今年通胀率预测。

原油期货价格上升。乌克兰一架无人机据报袭击俄罗斯一处油库。另外，严寒天气持续影响美国北达科卡等产油州份的原油生产，市场关注供应持续受到影响。纽约 2 月期油收市报每桶 75.19 美元，升 1.78 美元，升幅 2.42%。布兰特 3 月期油收市报每桶 80.06 美元，升 1.5 美元，升幅 1.91%。

1 国内要闻回顾

1.1 人民银行维持1月贷款市场报价利率(LPR)不变。1年期LPR维持于3.45厘，5年期以上维持于4.2厘。

1.2 环球银行金融电信协会(Swift)最新发布人民币月度报告和数据统计显示，2023年12月，人民币维持全球第四大最活跃货币，在全球支付中占比为4.14%。从数量来看，与2023年11月相比，人民币支付金额总体减少了11.94%，同时所有货币支付金额总体减少了1.94%。Swift数据还显示，2023年12月，在主要货币的支付金额排名中，美元、欧元、英镑分别以47.54%、22.41%、6.92%的占比位居前三位。日元维持第五位，占比3.83%。此外，2023年12月，以欧元区以外的国际支付作为统计口径，人民币位列第六，占比2.86%。

1.3 2024年春运将于1月26日开启，规模有望创历史新高，相关部门除了加大运力供给，全力满足旅客出行需要外，在票价上也推出了相应优惠措施。主要是春运期间新增临客返程放空列车，这部分列车去程往往车票紧俏，返程则空座率较高，为充分利用运力资源，部分返程放空列车推出低折扣票价，满足不同旅客出行需求。

1.4 国家总理李强主持召开国务院常务会议，会议指，要进一步健全完善资本市场基础制度，更加注重投融资动态平衡；要采取更加有力有效措施，着力稳市场和稳信心。央视新闻联播引述会议并指出，要增强宏观政策取向一致性，加强政策工具创新和协调配合，巩固和增强经济回升向好趋势，促进资本市场平稳健康发展。

1.5 根据中国有色金属工业协会硅业分会发布的信息，在刚刚过去的一周，除组件价格下调外，光伏产业链其余环节价格暂时趋稳。相比P型产品价格，代表新趋势、正在加速替代的N型产品价格稳中有升。“眼下，光伏产业头部企业N型先进产能所面临的形势相对较好，开工率也更高。”一家头部光伏企业相关人士表示。龙头企业盈利能力强劲。阳光电源1月22日披露，预计2023年实现营业收入710亿元至760亿元，同比增长76%至89%；归属于上市公司股东的净利润93亿元至103亿元，同比增长159%至187%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国咨商会领先经济指标，去年12月跌0.1%，跌幅低于市场预期的0.3%，去年11月跌0.5%。去年下半年指标跌2.9%，跌幅较上半年4.3%温和。

2.2 胡塞武装正在中东地区发动袭击。美国军方说，胡塞武装1月20日晚上向伊拉克西部的阿萨德空军基地发射了「多枚弹道导弹和火箭」，导致至少两名美军受伤，一名伊拉克人员死亡。白宫国家安全副顾问芬纳(Jon Finer)1月21日接受美国广播公司ABC一个节目访问时，暗示美国将对胡塞武装采取额外措施，他指拜登政府「很快会有更多宣布」。但他也表示，要胡塞武装停止袭击行动「需要一些时间」。美国总统拜登(Joe Biden)上周坦承，胡塞武装对红海商业航运的袭击不太可能立即停止。

2.3 联合航空(United Airlines Holdings, 美: UAL)上季业绩表现胜预期，预警因波音737 MAX 9客机停飞，预计今季经调整每股亏损35美仙至38美仙。联合航空股价盘后升6%，报40.8美元。

2.4 据日经新闻，日本央行周二政策会议结束时，势将调整至2025财年的价格展望。报道称，日本央行可能将2024财年不包括生鲜食品的消费者价格涨幅预期从先前预测的2.8%下调至2%区间的中段，反映日元疲软和原材料价格带来的通胀压力减弱。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中信银行业绩快报显示，上年度净利润670.2亿元人民币，按年升约8%。期内，营业总收入跌近3%至2059亿元。截至去年底，该行不良贷款率为1.18%，按年跌0.09个百分点；拨备覆盖率为207.59%，上升6.4个百分点。

3.2 本港去年12月综合消费物价指数(CPI)按年升2.4%，升幅连续两个月降温，重返去年初水平。全年通胀率为2.1%。

3.3 金管局副总裁阮国恒在《汇思》撰文提及用作购买保单的保费融资，指金管局一直根据风险为本的原则进行监管。去年收到有关保费融资的银行投诉有48宗，按年升41%，虽然宗数不多，却有上升趋势。

3.4 美团、大众点评数据显示，截至1月21日，年三十至大年初八的旅游消费（含酒店民宿、景点门票、交通等）提前预订量较去年增长约7倍。北京、上海、三亚、哈尔滨、重庆、成都、广州、西安、西双版纳、北海成为top10的目的地。此外，进入1月，“年夜饭”也迎来搜索、预订高峰。美团数据显示，近一周“年夜饭”搜索量环比提升40%，截至1月21日，预订除夕夜餐厅桌位的订单量较去年增长超3倍。从区域看，一线城市对年夜饭的重视程度明显高于其他地区，在美团除夕夜餐厅座位提前订订单中，上海、北京、天津、杭州、深圳预订量位居全国前五。

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