



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月24日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,353.98	2.63
恒生国企指数	5,140.93	2.78
上证综合指数	2,770.98	0.53
深证成份指数	1,626.60	0.95
沪深300指数	3,231.93	0.40
内地创业板指	1,687.61	1.24
日经225指数	36,517.57	-0.08
道琼斯工业指数	37,905.45	-0.25
标普500指数	4,864.60	0.29
纳斯达克指数	15,425.94	0.43

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1648	0.04
美元指数	103.617	0.28
欧元美元	1.0859	0.05
美元日元	148.17	0.12
英镑美元	1.2695	0.06
瑞郎美元	0.8696	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2049.80	0.22
WTI原油(美元/桶)	74.46	0.12
布伦特原油(美元/桶)	79.55	-0.64
LME铜	8405.00	0.71
LME铝	2228.00	3.20

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.73095	-2631.0
隔夜 Shibor	1.76000	0.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.25583	-770.3
一周 Shibor	1.80700	-370.0
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:

港股反弹，恒生指数全日升392点或2.6%，收报15353，主板成交近1241亿元。恒生中国企业指数收报5140，升138点或2.8%。恒生科技指数收报3147，升112点或3.7%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及美团(03690)；腾讯收报272元，升9.8元或3.7%，成交96.84亿元；阿里收报67.65元，升2.2元或3.4%，成交50.52亿元；美团收报66.3元，升0.9元或1.4%，成交44.22亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。恒指两大升幅股份依次为龙湖(00960)及信义光能(00968)；龙湖收报8.65元，升0.73元或9.2%，成交3.62亿元，盘中高见8.85元，最低见7.97元；信义光能收报4.04元，升0.34元或9.2%，成交1.6亿元。恒指两大跌幅股份依次为百威亚太(01876)及煤气(00003)；百威亚太收报11.34元，跌0.2元或1.7%，成交1.64亿元，盘中低见11.16元，最高见11.94元；煤气收报5.47元，跌0.04元或0.7%，成交9920万元。

A股反弹，沪深股市打响信心保卫战，中国当局开动宣传机器，为A股捞底摇旗呐喊。国务院常务会议上释放中长期资金入市的信号后，沪深股市今早一开市即为投资者带来惊吓，沪综指小幅低开 after 跌幅一度放大至1%，刷新2020年4月新低，直至平准基金入市传闻再现江湖后，才见护盘发力。三大指数上午盘中翻红，正好给股民带来难得的逃生机会，在沽压加重下沪综指午收倒跌。到了午后，外媒再给市场打一剂强心针，据报中国当局限制多家保险公司净卖出境内股票，再度提振股市信心，沪综指尾盘曾见明确涨势，升超1%，但很快沽压又再涌现，总计全日收市沪综指升0.53%，报2770.98点，至于深市方面，科技股领涨，深成指及创业板指分别收涨1.38%及1.24%。两市全日成交7043亿元，按日减少11.3%，外资净流入37.9亿元能动手就不动手，内地四家主要沪深300ETF昨日成交额突破370亿元，今日合计成交额减少至79.87亿元。

美股个别发展，受公司业绩主导。标准普尔 500 指数连续 3 个交易日创收市新高，收报 4864 点，升 14 点，升幅 0.29%。道琼斯指数收市报 37905 点，跌 96 点，跌幅 0.25%。纳斯达克指数报 15425 点，升 65 点，升幅 0.43%。宝洁上季业绩理想，带动股价高收逾 4%。不过，3M 全年盈利预测较预期差，股价低收 11%。反映中概股走势的纳斯达克金龙指数上升近半成。外电报道，中国当局正考虑采取一揽子措施稳定股市，寻求调动 2 万亿元人民币资金，作为股市平准基金一部分。

金价向好。市场推迟对美国首次减息的预期，并且关注本周公布多项经济数据。纽约 2 月期金收市报每盎司 2025.8 美元，升 3.6 美元，升幅 0.18%。现货金在 2028 美元附近。

美 10 年期债息报 4.139 厘，美汇指数报 103.58。美元兑一篮子货币升至 6 周高位。市场预期美国 3 月减息的机会降至不足一半，认为联储局将不急于减息，支持美元。美元升至 148.3 日圆以上。日本央行政策会议后维持超宽松货币政策，但暗示可能在 4 月退出，符合市场预期，对日圆支持不大。

原油期货价格回吐。美国部分受严寒天气影响而停产的产油设施恢复生产，利比亚及挪威亦增加供应。不过，地缘政治局势的不确定性限制油价跌幅。纽约 3 月期油收市报每桶 74.37 美元，跌 39 美仙，跌幅 0.52%。布兰特 3 月期油收市报每桶 79.55 美元，跌 51 美仙，跌幅 0.64%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 据《彭博》引述知情人士表示，中国政府正在考虑多项支持工具，稳定资本市场运行。考虑的方案包括设立规模 2 万亿元左右的股市平准基金，用主要来自中国境外机构的资金由沪港、深港通投向 A 股；当局还考虑通过中国证券金融股份有限公司或中央汇金公司向 A 股投资至少 3000 亿元的本地资金。报道指，这些政策选项如获最高领导层批准，或将最早于本周宣布。

1.2 中国证监会主席易会满表示，全力维护资本市场稳定运行，着力稳市场、稳信心；加大中长期资金入市力度，促进投融资动态平衡，不断增强股市内在稳定性。证监会发文引述易会满在党委扩大会议上表示坚持稳中求进、以进促稳，把资本市场稳定运行放在更加突出的位置；大力提升上市公司质量和投资价值，构建中国特色上市公司估值体系。

1.3 国家新闻出版署在上月 22 日发布《网络游戏管理办法(草案征求意见稿)》，由于监管力度前所未有地强，且招招打中游戏产业命门，草案一出台即引发相关上市公司市值崩塌。征求意见稿的咨询期昨日结束，即从国家新闻出版署的网站撤下草案连结，网址显示为「很抱歉，您访问的页面不存在或已删除！404」，而相对其余已到满的征求意见稿，仍会保留在政府网站。憧憬网游新规大减辣，网游概念领涨 A 股，昆仑万维(深:300418)飙 12.3%，恺英网络(深:002517)、姚记科技(深:002605)涨停，三七互娱(深:002555)、神州泰岳(深:300002)升 7.6%，盛天网络(深:300494)升 7%。

## 2 海外要闻回顾

2.1 日本央行一如预期维持货币政策不变，会后声明几乎纹风不动，但行长植田表示假如通胀目标有望实现，将考虑调整负利率政策，并坦言不能否认负利率政策的副作用，日圆应声急涨。由于环球央行的货币政策仍有太多不确定性，预期上半年汇市仍然相对波动，但美元的利差因素将于低位提供支持，下半年的市场焦点将会逐渐转向至美国总统选举。

2.2 路透社调查显示，大多数受访经济学家预计美国联储局要到第 2 季才会减息，6 月减息的机会较 5 月更大，对今年累计减幅亦小过市场预期。路透社过去 1 周访问了 123 名经济学家，全部估计下周政策会议将维持利率不变。近 45%受访者估计 6 月开始减息，约 25%估计 5 月，余下约 13%及 17%，分别估计 3 月及下半年开始减息。受访者对今年底联邦基金利率区间预测的中位数是 4.25 厘至 4.5 厘，与 12 月的调查一致。近 60%受访经济学家预计今年累计减息 1 厘或更少，低于目前市场预期的 1.25 厘以上。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 安永金融服务香港税务主管何耀波表示，本港股市受息口环境及外围市况波动影响，但不认为目前是好时机减股票税花税，他解释股票印花税占交易成本不高，市况好时，股票印花税亦非投资者进行交易时的考虑点。另外，社会有声音建议政府加设资产增值税，何耀波认为香港税制一向简单、税率低，资产增值税操作复杂，亦可能影响香港竞争力。他亦反对离境税，认为与本港融入大湾区的大方向相违背，不利大湾区之间人、货流通。

3.2 宝洁公布，上季盈利跌 12%至约 35 亿美元，每股核心净收益为 1.84 美元，好过市场预期的 1.7 美元。期内，收入升 3%至 214.4 亿美元，略低过预期的 214.8 亿美元。公司预期，全年经调整每股盈利将介乎 6.37 至 6.43 美元，市场预期为 6.42 美元。

3.3 丘钛科技预计，集团上年度股东应占综合溢利，或按年减少约 35%至 45%。集团指，相关溢利下跌，由于全球智能手机的销量下跌，集团应用于智能手机的摄像头模组的销量按年下跌；加上人民币兑美元疲软，令以美元计价进口结算的材料成本居高不下，拖累毛利率表现。

3.4 Netflix 去年第 4 季盈利 9.38 亿美元，按年大增 16 倍，每股盈利 2.11 美元，少过市场预期，因季内录得 2.39 亿美元非现金汇兑亏损。集团上季收入 88.33 亿美元，按年增长逾 12%，多过市场预期。期内新增订户 1310 万个，多过市场预期，是历来最多的第 4 季。总订户达到 2.6 亿户。

3.5 苹果公司（美：AAPL）推出 Apple Car 的目标日期一拖再拖。报道指，苹果将推迟自研汽车的上市时间，同时降低自动驾驶技术的目标。苹果内部虽然曾憧憬推出一款真正的无人驾驶汽车，不过现在研发的电动车型在功能上比较有限。根据最新变化，苹果希望最早在 2028 年推出这款 Apple Car，比其最近的预测迟约 2 年。

## 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](http://www.gisf.hk)

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999