



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月26日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,211.96	1.96
恒生国企指数	5,468.71	2.16
上证综合指数	2,906.11	3.03
深证成份指数	1,689.98	2.62
沪深300指数	3,342.92	2.01
内地创业板指	1,720.78	1.45
日经225指数	36,236.47	0.03
道琼斯工业指数	38,049.13	0.64
标普500指数	4,894.16	0.53
纳斯达克指数	15,510.50	0.18

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1805	-0.01
美元指数	103.574	0.33
欧元美元	1.0843	-0.03
美元日元	147.83	-0.12
英镑美元	1.2705	-0.02
瑞郎美元	0.8674	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2039.20	0.12
WTI原油(美元/桶)	77.13	-0.30
布伦特原油(美元/桶)	82.43	2.99
LME铜	8568.50	0.07
LME铝	2238.50	0.40

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.22464	2046.4
隔夜 Shibor	1.84400	360.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	3.95762	-835.7
一周 Shibor	1.87200	320.0
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:

港股继续造好, 恒生指数收报 16211, 升 312 点或 2%, 主板成交近 1321 亿元。恒生中国企业指数收报 5468, 升 115 点或 2.2%。恒生科技指数收报 3310, 升 29 点或 0.9%。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 290.8 元, 升 9 元或 3.2%, 成交 98.41 亿元; 阿里收报 73.35 元, 升 0.75 元或 1%, 成交 47.22 亿元; 美团收报 69.4 元, 跌 0.9 元或 1.3%, 成交 31 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。

A 股继续反弹, 受人民银行宣布下月降准带动, 各个板块都上升, 中字头、上海国企改革、房地产开发等股票升幅较大。市值管理纳入央企考核, 多只中字头股涨停, 中国石油(沪:601857)自 2015 年 7 月以来首次录得涨停, 涨停的还包括中航产融(沪:600705)、中钢国际(深:000928)、中粮资本(深:002423)、中国科传(沪:601858)、中国出版(沪:601949)、中煤能源(沪:601898)和 A 股联通(沪:600050)等。内地房企获金融监管开绿灯, 容许将银行贷款用于偿还存量贷款和公开市场债券, 融资环境大幅度拓宽, 多只地产股拉涨停, 包括光大嘉宝(沪:600622)、京能置业(沪:600791)、新黄浦(沪:600638)、中华企业(沪:600675)等, 至于龙头股方面, 新城控股(沪:601155)升 7.9%, 保利发展(沪:600048)升 6.9%, 招商蛇口(深:001979)升 6.7%, 万科 A(深:000002)升 5.8%, 金地集团(沪:600383)升 4.1%。总体来看, 个股呈普涨态势, 超 4800 股处于上涨状态, 两市近百股涨停, 成交继续放量, 成交额达 8915 亿元, 按日大升 16.2%, 是去年 12 月 11 日以来成交新高, 陆股通净流入超过 62 亿元。上证综合指数重上 2900 点以上收市, 创近 3 星期收市新高, 收报 2906 点, 升 85 点, 升幅 3.03%。深证成份指数报 8856 点, 升 174 点, 升幅 2%。创业板指数报 1720 点, 升 24 点, 升幅 1.45%。

美股高开, 道指高位一度受压, 中段曾蒸发所有升幅, 尾市再

度回升并破顶收市，升 242 点，收报 38049 点；标指连续 5 个交易日创收市新高。，升 25 点，收报 4894 点；纳指升 28 点或 0.18%，收报 15510 点。焦点股 Tesla（美：TSLA）受累业绩差，股价收市挫 12.13%。波音公司挫 5.7%；IBM 上季盈利和收入胜预期，股价飙 9.5%。

金价靠稳。纽约 2 月期金收市报每盎司 2017.8 美元，升 1.8 美元。现货金在 2019 美元附近。

美元汇价上升；欧元兑美元一度跌至 6 周低位，报 1.084 水平，英镑兑美元报 1.271。1 美元兑 147.7 日圆左右。美国 10 年期债息曾下试 4.1 厘，报 4.128 厘。

原油期货价格上扬，创去年 12 月后高位。美国上季经济增长较预期强劲，红海危机亦继续推高油价。纽约 3 月期油收市报每桶 77.36 美元，升 2.27 美元，升幅 3.02%。布兰特 3 月期油收市报每桶 82.43 美元，升 2.39 美元，升幅近 3%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家金融监督管理总局副局长肖远企在国新办新闻发布会上表示，近期将召开相关工作部署会，要求银行尽快行动起来，在城市人民政府牵头协调下，与住建部门一起因城施策用好政策根据下，更加精准支持房地产项目合理融资需求。

1.2 中华人民共和国政府和新加坡共和国政府代表在北京签署《中华人民共和国政府与新加坡共和国政府关于互免持普通护照人员签证协定》。协定将于2024年2月9日（农历除夕）正式生效。届时，双方持普通护照人员可免签入境对方国家从事旅游、探亲、商务等私人事务，停留不超过30日。去哪儿数据显示，互免签证消息公布后，新加坡机票、酒店搜索量均有增长，其中新加坡酒店搜索量较发布前增长1倍，仍在持续增长中。新加坡为春节热门目的地第五名，从出发地来看，上海、广州、北京、杭州、厦门是热门出发地。

1.3 证监会中介机构部临时主管蔡钟辉表示，虚拟资产交易平台规管非常重要，涉及到公众投放虚拟资产在一个平台的可靠性，因此需时考虑当中设计和安全措施，以及如何应对网络攻击。业界有提出是否可以容许客户经金融中介机构提取虚拟资产，证监会立场是如涉及已发牌平台，建议可取。

1.4 国家金融监督管理总局新闻发言人刘志清在国新办新闻发布会上表示，截至2023年末，国内银行业金融机构不良贷款余额3.95万亿元人民币，较年初增加1495万亿元；不良贷款率1.62%。商业银行逾期90天以上贷款与不良贷款比例为84.2%，保持在较低水平；全年处置不良资产3万亿元，保持处置力度。

1.5 国家金融监督管理总局副局长肖远企在国新办新闻发布会上表示，房地产产业链条长、涉及面广，对国民经济具有重要影响，与广大人民群众生活也息息相关，金融业责无旁贷，必须大力支持。他提到，目前银行对房地产融资主要有以下三个渠道：一是对房地产企业的开发贷款和个人住房贷款。截至目前，开发贷款和个人住房贷款的余额分别是12.3万亿元人民币和38.3万亿元，其中2023年就分别发放了开发贷款3万亿元，住房按揭贷款6.4万亿元，这两项加起来将近10万亿元，体量非常大。二是银行投资房地产企业债券，去年末银行购买房企债券余额4275亿元，银行投资房地产企业发行的债券金额也较大，2023年比2022年增长了15%。其三，银行在2023年还向房地产企业提供了并购贷款、存量展期贷款，两项加起来超过1万亿元。

1.6 人民银行昨日(1月25日)起下调支农支小再贷款再贴现利率0.25厘，降至1.75厘。国家金融监督管理总局普惠金融司司长郭武平表示，今年将要求银行业金融机构聚焦小微企业和涉农主体的资金需求，合理确定信贷投放节奏，力争普惠型小微企业贷款和普惠型涉农贷款两个领域的贷款增速，不低于各项贷款平均增速。

1.7 国家金融监督管理总局新闻发言人、统计与风险监测司负责人刘志清表示，展望今年，内地经济长期向好基本面不会改变，产业基础、创新能力不断优化，加上新型城镇化、绿色转型等形成发展增量，为银行和保险业发展提供强大动力。他认为，行业发展机遇大于挑战，相信银行业有望持续保持稳健发展趋势。当局数据显示，去年内地商业银行净利润2.38万亿元人民币，按年增长3.2%；拨备覆盖率205.1%。截至去年底，银行业金融机构不良贷款余额3.95万亿元，较年初增加1495亿元，不良贷款率1.62%；商业银行逾期90天以上

贷款与不良贷款比例为 84.2%，保持在较低水平；全年处置不良资产 3 万亿元。

2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行议息后维持利率不变，符合市场预期，行长拉加德表示，通胀下降的进程必须更进一步，才能让央行确信欧元区抗通胀取得进展，目前共识是讨论降息还为时过早。她续称，短期通胀预期指标显著下降，经济增长的风险仍倾向于下行，而地缘政治紧张对通胀构成上行风险。

2.2 美国去年第 4 季国内生产总值(GDP)按季年率初值为增长 3.3%，增幅高过市场预期的 2%。期内，个人消费支出(PCE)物价指数初值为上升 1.7%，核心 PCE 物价指数初值为上升 2%，符合市场预期。上季消费者支出初值为增加 2.8%，最终销售初值为增加 3.2%。

2.3 美国去年 12 月新屋销售按月上升 8%，以年率计有 66.4 万间，多过市场预期的 64.5 万间。

2.4 美国上星期首次申领失业救济人数有 21.4 万人，按星期增加 2.5 万人，多过市场预期的 20 万人。4 星期平均人数 20.2 万人，减少 1500 人。截至 1 月 13 日的星期，持续申领失业救济人数有 183.3 万人，按星期增加 2.7 万人，多过市场预期的 182.8 万人。

2.5 美国去年 12 月耐用品订单按月持平，市场原先预期增长 1.1%。期内，扣除运输的耐用品订单按月增长 0.6%，增幅高过预期的 0.2%。上月扣除国防的耐用品订单增长 0.5%，扣除飞机的非国防资本财订单按月增长 0.3%，增幅高过预期的 0.1%。

2.6 胡塞武装的攻击持续影响海运贸易，越来越多的船舶避开红海，绕好望角，虽航行时间、运输成本大幅上涨，航线有效运力减少。但整体来看，红海地缘冲突对海运股的利多冲击，已经随着绕行常态化呈递减态势。料春节前集运运价或有所回落，惟预计下行空间有限，料短期欧线集运价格延续震荡行情，惟节后进入发货淡季，运价面临回落压力。惟业界预计货柜航运公司第一季可获利，但随着时间过去，运价涨幅可能受限，关键还要看市场供需情况。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)于 1500 点水平整固；波罗的海原油运价指数(BDTI)于 1300 点上挣扎。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 财经事务及库务局副局长陈浩濂表示，在促进虚拟资产及第三代互联网生态系统的发展方面，当局并非只是观察者，而是主动参与者。他提到，当局打算修例，将在虚拟资产场外交易所买卖的活动，纳入监管范围。

3.2 波音客机质检问题扩大，美国联邦航空管理局(FAA)发表声明，表示不会批准任何 MAX 机型扩大生产量。FAA 同时还要求，「必须对停飞的 171 架波音 737-MAX9 飞机，进行彻底检修。完成程序后，才有资格复飞」。

3.2 亚洲金融论坛结束。论坛期间不同讨论环节进行过即场投票，了解与会者对全球经济前景及内地行业的看法。被问及对亚太区

经济增长的最大威胁或不确定性的看法，接近 67%与会者认为是地缘政治分裂，然后是主要经济体复苏趋势放缓及持续通胀。至于内地最有前景的产业，逾 31%与会者认为是数字经济，然后是电动汽车（26.1%）、再生能源（18.8%）及先进制造业（15.8%）。

3.3 美国航空公布，上季盈利 1900 万美元，按年急跌约 98%，经调整每股盈利 29 美仙，好过市场预期的 10 美仙，受到国际旅游需求强劲带动。期内，收入微跌 1%至 130.6 亿美元，高过预期的 130.2 亿美元。公司预计，本季经调整每股亏损将介乎 15 至 35 美仙，市场预期为 22 美仙。期内，撇除燃油的成本预计将增长 2%至 4%。

3.4 中海油公布战略展望，上调今明两年产量目标，以及预期 2022 至 2024 年间的全年股息支付率不低于 40%；全年股息绝对值不低于每股 0.7 港元。集团目标今年产油量达 7 亿至 7.2 亿桶油当量，明年达 7.8 亿至 8 亿桶油当量。另外，去年的产量预计约有 6.75 亿桶油当量。

3.5 本港去年出口按年跌 7.8%，进口亦跌 5.7%，连跌两年，但跌幅比 2022 年收窄。全年有形贸易逆差 4676 亿元，相等于商品进口货值的 10.1%。去年香港输往大部分主要目的地的出口都跌，其中，新加坡跌逾 21%，日本跌约 18%，内地亦跌约 10%；但输往阿联酋的出口则升约 9%。期内，来自大部分主要供应地的进口均录得跌幅。

3.6 英特尔（Intel 美：INTC）公布季度业绩。Intel 上季扭亏，转赚 27 亿美元，相对前一年同期亏损 7 亿美元。收入按年升 10%至 154 亿美元，高于市场预期的 151.5 亿美元，打破连跌七季的局面，经调整每股收益 0.54 美元，高于预期的 0.45 美元。Intel 业绩虽胜预期，惟其季度展望落后于分析师预测，Intel 股价盘后大挫一成，报 44.45 美元。

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