



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月29日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,952.23	-1.60
恒生国企指数	5,360.24	-1.98
上证综合指数	2,910.22	0.14
深证成份指数	1,678.04	-0.71
沪深300指数	3,333.82	-0.27
内地创业板指	1,682.48	-2.23
日经225指数	35,751.07	-1.34
道琼斯工业指数	38,109.43	0.16
标普500指数	4,890.97	-0.07
纳斯达克指数	15,455.36	-0.36

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1885	-0.12
美元指数	103.433	-0.14
欧元美元	1.0853	0.06
美元日元	148.15	-0.33
英镑美元	1.2703	-0.04
瑞郎美元	0.8642	0.34

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2036.10	-0.03
WTI原油(美元/桶)	78.01	0.84
布伦特原油(美元/桶)	83.55	1.36
LME铜	8545.50	-0.27
LME铝	2274.50	1.61

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.31179	871.5
隔夜 Shibor	1.82000	-240.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	3.94512	-125.0
一周 Shibor	1.89900	270.0
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:

港股结束连续3日升势，失守16000点关口。恒指早段反复偏软，其后跌势加快，低见15888点，最多曾跌逾320点，收市报15952点，跌259点，跌幅1.6%，主板成交额逾1316亿元。科技指数失守3200点，收市报3186点，跌幅约3.8%。ATMXJ跌逾2%至近4%。手机设备股下挫，舜宇光学及瑞声科技跌近6%至逾7%。市场流传消息指，美国国会在会议期间提出一项名为「生物安全法案」的草案，拟禁止美国政府机构购买受限制生物技术公司的生物技术设备及服务，或这些公司签订、续约或扩展合同，美国联邦政府所资助的医疗供应商也不被允许与受限制企业进行合作，而上榜企业将包括药明康德和华大基因(深:300676)。药明康德和药明生物收市急跌逾16%和18%，是表现最差的两只蓝筹股，领跌蓝筹，打断港股触底反弹的势头。银河娱乐升约2%，是表现最好的恒指成份股。总结全星期，恒指累计升643点，升幅4.2%，科指亦升1.8%，均结束3星期跌势。

A股震荡调整，沪指全日在2900点关口附近窄幅争持，盘中曾跌至2890点，收市升0.14%或4点，报2910.2点。有传新药研究龙头药明康德(沪:603259)可能会被美国政府制裁，CXO概念暴跌，加上半导体板块从开市跌到收市；深证成指跌1.06%、创业板指跌2.23%。沪深两市成交额8286.9亿元人民币，较上一日缩量627.4亿元，北向资金净买入15.1亿元。海南自贸区、房地产开发板块升幅较大，半导体、混合现实板块跌幅较多。两市2144只股票上升，3032只下跌。板块方面，房地产、上海国企改革、深圳国企改革等板块涨幅居前，半导体、存储芯片、减肥药、BC电池等跌幅居前。住建部昨日上午召开城市房地产融资协调机制部署会。会议提出，国家层面将建立城市房地产融资协调机制项目信息平台，据报在本月底前，第一批项目名单落地后即可争取贷款。

美股发展，标普结束过去5日升势，受英特尔股价急挫拖累，

微跌 3 点，跌幅 0.07%；收报 4890 点。道指收报 38109 点，升 60 点，升幅 0.16%。纳指收报 15455 点，跌 55 点，跌幅 0.36%。英特尔收入展望令市场失望，股价急跌近 12%收市，跌至 6 周低位。本周道指累计升 0.65%，纳指升 0.94%，标普指数升逾 1%。

金价变动不大。纽约 2 月期金收市报每盎司 2017.3 美元，跌 50 美仙。现货金在 2018 美元附近。

美元兑主要货币变动不大。欧元兑美元从 6 周低位反弹，较早时报 1.085 水平。英镑兑美元报 1.27 左右。1 美元兑 148.1 日圆。美国 10 年债息报 4.157 厘，美汇指数则跌 0.11%，报 103.46。

原油期货价格上升，创近两个月高位。纽约 3 月期油收市报每桶 78.01 美元，升 65 美仙，升幅 0.84%。布兰特 3 月期油收市报每桶 83.55 美元，升 1.12 美元，升幅 1.36%。

1 国内要闻回顾

1.1 商务部部长王文涛表示，今年外贸发展面临的外部形势将更加复杂严峻，因为世界经济仍然低迷，需求不振，加上贸易保护主义抬头、地缘冲突加剧，外溢风险显著上升，例如近期红海航运通道受阻，对国际贸易造成干扰。他提到，商务部前段时间对地方和企业提出一些建议和诉求，并进行摸底，目前正抓紧新一轮政策研究评估，争取尽早出台，以原有政策形成组合拳，更大程度发挥新旧政策的协同效应。

1.2 商务部国际贸易谈判代表兼副部长王受文表示，中方完全有信心、有能力达到《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》(CPTPP)所确定的高标准。去年准备中国加入CPTPP的交流文件，对涉及到CPTPP所有义务方面的事情，做了立场情况的介绍和解释，有关文件已经给CPTPP所有成员。今年将对外继续加强交流，对内加强试点和试验，相信中国今年加入CPTPP的条件会更加成熟。

1.3 商务部公布，内地去年全年对外非金融类直接投资(ODI)以人民币计价增长16.7%，增幅较前11个月略为收窄。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%。商务部部长王文涛表示，把时间拉长一点去看，中国引资规模仍处于近年来高位。他强调，短期外资数据波动，是符合经济规律的正常现象，特别是有一些大型项目落地，往往影响当年以及明年同后年的波动线。

1.4 住建部表示，针对现时部分房地产项目融资难，各地要以项目为对象，抓紧研究推出可以给予融资支持的房地产项目名单，协调金融机构发放贷款，精准有效支持合理融资需求。住建部主管媒体，中国房地产报引述住建部召开的房地产融资协调机制部署会内容指，要坚持因城施策，精准施策，一城一策，用好政策工具箱，充分赋予城市房地产调控自主权，各城市可以因地制宜调整房地产政策。

1.5 国家新闻出版署最新公布，1月国产网络游戏审批信息显示，合共有115只新游戏获批，数量创1年半新高。投资银行富瑞在报告指出，1月获批游戏数量按月多10只，亦超过去年月度平均数，审批情况积极。

1.6 证监会日前召开2024年系统工作会议提出，要突出政治引领，突出以投资者为本的理念，突出“稳”与“进”的统筹，突出强监管、防风险与促发展一体推进。在业内人士看来，突出以投资者为本的理念体现了资本市场的“政治性”和“人民性”，契合资本市场运行本质。未来，大力推进投资端改革，推动提升上市公司可投性，加大对财务造假和侵占上市公司利益行为的打击力度等制度设计，将形成“以投资者为本”的强大合力，全力维护市场平稳运行和功能正常发挥。

1.7 中国证监会宣布，进一步加强融券业务监管，包括全面暂停限售股出借，以及将转融券市场化约定申报，由即时可用调整为次日可用。证监会说第一项措施明日(1月30日)起实施，第二项自3月18日起生效。证监会表示，今次优化融券机制，主要体现两方面监管意图。第一是突出公平合理，降低融券效率，制约机构在资讯、工具运用方面的优势，给各类投资者更充足的时间消化市场讯息，营造更加公平的市场秩序。

2 海外要闻回顾

2.1 全美不动产协会(NAR)公布,美国去年12月二手楼临时买卖合同指数按月上升8.3%,升幅高过市场预期的1.5%。

2.2 美国去年12月个人消费支出(PCE)物价指数,按月上升0.2%;核心PCE物价指数按月亦升0.2%,两者都符合市场预期。按年比较,上月PCE物价指数上升2.6%,符合预期;核心PCE物价指数升2.9%,升幅略低过预期的3%。上月个人收入按月增加0.3%,符合预期;个人支出按月增加0.7%,增幅多过预期的0.4%。

2.3 新加坡金管局:预计2024年国内生产总值增长率在1-3%之间。预计2024年核心通胀率将放缓至2.5-3.5%的平均水平,除去消费税率增加的影响,预计2024年核心通胀率为1.5-2.5%。

本周外围及美国重点数据及业绩			
日期	项目	预测	前值
1月29日	业绩: 盘前: SoFi、Franklin Templeton、Philips 盘后: 美超微		
1月30日	美国11月FHFA房价指数(按月)	+0.3%	+0.3%
	美国11月S&P/CS20座大城市房价指数年率(未季调)(按年)	+5.65%	+4.87%
	美国12月JOLTs职位空缺	870.9万	879万
	业绩: 盘前: Pfizer、ups 盘后: AMD、微软、Alphabet、Starbucks		
1月31日	美国1月ADP就业人数变化	14.8万	16.4万
	业绩: 盘前: 波音、mastercard 盘后: 高通		
	美国联储局议息结果	5.25%-5.5%	5.25%-5.5%
2月1日	英伦银行议息结果	5.25%	5.25%
	美国首领失业救济金人数	21万	21.4万
	美国连续申领失业救济金人数	184.3万	183.3万
	美国1月制造业PMI终值	50.3	50.3
	美国1月ISM制造业PMI	47	47.4
	业绩: 盘后: 亚马逊、苹果、META		
2月2日	美国1月非农就业人口变动	18万	21.6万
	美国1月失业率	3.80%	3.70%
	美国1月平均时薪(按月)	+0.3%	+0.4%
	美国1月密西根大学市场气氛	79	78.8
	业绩: 盘前: ExxonMobil、Chevron		

3 行业/公司要闻回顾

3.1 苹果公司发布计划,容许欧盟的程式开发商在专用苹果商店外,发布适用于苹果装置的应用程式。由三月开始,在欧盟的开发商可选择在 iPhone 手机上,采用第三方商店,将应用程式上架,而可不选用苹果商店及其内置支付,但开发商上架前,仍要将应用程式

交予苹果公司作安全及防诈骗检查。苹果公司表示，即使不利用苹果商店及其内置支付，仍会收取核心技术费用。外界指，苹果公司向开发商收取营业额最高近三成，作为苹果商店上架费，一直引起不满。

3.2 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数(CCL)最新报146.56，按星期跌幅收窄至0.19%，连跌两星期合共0.68%，创近7年新低。数据反映政府1月初公布今季暂停卖住宅地当星期市况，释出救市讯号，加上拆息持续回落，利率有见顶迹象，带动成交明显增加。中原表示，人行与金管局推出6项深化合作措施、人行降准，对本地二手楼价影响将于2月下旬开始反映，预计楼价走势反复调整。

3.2 药明生物发出澄清公告指，上周五注意到美国众议院提出一项法案草案，建议限制美国行政机关与若干生物技术供应商订立合约，法案草案仍待美国立法机构进一步审议变更。公司指，法案草案对公司首席执行官兼执行董事陈智胜有关经历描述有误导性，提及的学术头衔是2013年在陈智胜唯一一次受邀讲座后作为一种礼遇而授予，是中国高等院校惯例。公司指，陈智胜并未在该等机构任职，亦没有为军事医学科学院或任何有军事背景的机构工作过，没有从有军事背景的机构获得过任何报酬。

3.3 中国国航和南方航空都预计，去年度净亏损按年显著收窄。国航预计，去年净亏损约9亿至13亿元人民币，远低于前年度的386.2亿元，受到经营效益按年大幅改善带动。另外，南航预计，去年录得净亏损介乎35亿至47亿元人民币，远低于前年度的326.8亿元。

3.4 美国运通公布，上季盈利19.3亿美元，按年升23%，每股盈利2.62美元，低过市场预期的2.65美元。期内，收入升11%至约158亿美元，低过预期的160.3亿美元。公司将贷款损失准备金提高约40%至近14.4亿美元。去年全年盈利83.7亿美元，按年升11%。收入升14%至近605.2亿美元。公司预期，全年每股盈利介乎12.65至13.15美元；收入预期增长9%至11%。

3.5 据业内消息称，美国联合航空公司已与空客就购买更多A321neo飞机进行接洽，以填补波音737 MAX 10推迟交付留下的短缺。业内消息称，在阿拉斯加航空公司一架737 MAX 9飞机在空中发生紧急情况，美联航首席执行官斯科特·柯比(Scott Kirby)近期飞往图卢兹，向空客了解潜在的交换交易。知情人士称，美国联合航空公司一直在与空中客车公司商谈MAX 10订单的可能替代方案，双方尚未达成协议。

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