



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月30日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,077.24	0.78
恒生国企指数	5,408.93	0.91
上证综合指数	2,883.36	-0.92
深证成份指数	1,637.41	-2.42
沪深300指数	3,303.96	-0.90
内地创业板指	1,623.81	-3.49
日经225指数	36,026.94	0.77
道琼斯工业指数	38,333.45	0.59
标普500指数	4,927.93	0.76
纳斯达克指数	15,628.04	1.12

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1862	0.02
美元指数	103.609	0.17
欧元美元	1.0834	0.01
美元日元	147.39	0.07
英镑美元	1.2712	0.02
瑞郎美元	0.8616	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2049.40	0.23
WTI原油(美元/桶)	77.01	0.30
布伦特原油(美元/桶)	82.40	-1.38
LME铜	8558.00	0.15
LME铝	2264.50	-0.44

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.03595	7241.6
隔夜 Shibor	1.73100	-890.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.10607	1609.5
一周 Shibor	1.86300	-360.0
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:

港股造好，恒生指数全日收报 16077，升 125 点或 0.8%，主板成交超过 1001 亿元。恒生中国企业指数收报 5408，升 48 点或 0.9%。恒生科技指数收报 3203，升 17 点或 0.5%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及比亚迪(01211)；腾讯收报 282 元，跌 0.8 元或 0.3%，成交 57 亿元；阿里收报 72.6 元，升 1.7 元或 2.4%，成交 38.17 亿元；比亚迪收报 186.1 元，跌 4.1 元或 2.2%，成交 29.98 亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及比亚迪。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团(03690)；美团收报 67.3 元，升 0.6 元或 0.9%，成交 18.6 亿元。

A 股早段平稳，但市尾段跌幅扩大。券商、光伏等股份下跌，随央企及权重股以外的个股集体飘绿，科网概念更成重灾区；中字头等股份造好。上证指数失守 2900 点，收报 2883 点，跌 26 点，跌幅 0.92%。深证成份指数报 8581 点，跌 180 点，跌幅 2.06%。创业板指数报 1623 点，跌 58 点，跌幅 3.49%。全日近 4600 只个股下跌。

美股 3 大指数高收，道指及标普 500 指数反复向上，同样连升 3 个交易日，并创收市新高。道指早段和中段窄幅拉锯，尾段急涨逾 224 点，收报 38333 点，升幅 0.59%。标普企稳 4900 点水平收市，收报 4927 点，升 36 点，升幅 0.76%。纳指收报 15628 点，升 172 点，升幅 1.12%，续创 2022 年 1 月以来新高升。本周焦点方面，美英央行齐齐议息，料利率维持不变，同时，「美股七雄」其中 5 股：苹果(美: AAPL)、微软(美: MSFT)、Alphabet(美: GOOG)、亚马逊(美: AMZN)及 META(美: META)将会公布业绩。焦点股方面，特斯拉(美: TSLA)涨幅一度逾 4.4%，高见 191.48 美元，收市涨 4%，公司预计全年资本支出超过 100 亿美元，并将在纽约州布法罗超级工厂投资 5 亿美元，打造 Dojo 超级计算机。

纽约期金高见每盎司 2037.2 美元，收报 2025.4 美元，升 8.1 美元，升幅 0.4%。现货金高见每盎司约 2036.9 美元，升约 18.6 美元，升幅 0.9%，较早时徘徊 2031 美元附近。

美汇继续企稳在 103 水平，报 103.66，美国 10 年期债息在财政部公布再融资计划后进一步下跌，10 年期债息下试 4 厘，低见 4.059 厘，跌 10.1 个基点。30 年期债息跌穿 4.3 厘，低见 4.299 厘，跌 9.1 个基点。两年期债息低见 4.304 厘，跌 6.1 个基点。

伦敦布兰特期油初段曾高见每桶 84.8 美元，是去年 11 月初以来最高；收报 82.4 美元，跌 1.15 美元，跌幅 1.4%。纽约期油收报每桶 76.78 美元，跌 1.23 美元，跌幅 1.6%。

1 国内要闻回顾

1.1 财政部公布，去年国有企业利润按年增长 7.4%，营业收入亦增长 3.6%。至去年底，国企资产负债率 64.6%，升 0.3 个百分点。去年国企应交税费按年跌 0.5%。财政部表示，国企主要效益指标继续稳步增长，进一步巩固回升向好态势。

1.2 工信部、教育部、科技部、交通运输部、文旅部、国资委、中国科学院联合发布推动未来产业创新发展的实施意见。意见提出六大重点任务，其一是要求全面布局未来产业，把握全球科技创新和产业发展趋势，重点推进未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康六大方向产业发展。

1.3 外交部发言人汪文斌表示，人工智能发展治理攸关全人类的命运，需要的是群策群力、协调应对，而不是脱钩断链、围堵筑墙。美国商务部长雷蒙多早前表示，华府不能容许中国或其他方面的人，利用美国云端技术训练他们的人工智能模型。据报华府正采取一系列措施，阻止中国使用美国的人工智能技术。汪文斌回应时又敦促美方不要违背科技发展的客观规律，切实尊重市场经济和公平竞争原则，为加强人工智能领域的国际协调合作创造良好条件。

2 海外要闻回顾

2.1 美国财政部预计，首季借款 7600 亿美元，比去年 10 月公布的预测少 550 亿美元，主要由于预料净财政流动及现金余额增加；并预计第 2 季将借款 2020 亿美元，6 月底现金余额估计为 7500 亿美元。

2.2 受多个行业出现人力短缺的推动，日本劳动力市场在 12 月进一步显示出紧张迹象。随着企业与工会展开年度薪资谈判，这一事态发展受到密切关注。12 月失业率降至 2.4%，为去年 1 月以来最低，而求才求职比从 1.28 降至 1.27，低于市场预期。日本央行在上周的季度展望中表示，“预定现金收入（薪资）的增长率可能会继续稳步上升，反映出物价上涨和劳动力市场状况持续紧张。”

3 行业/公司要闻回顾

3.1 广汽集团(02238) (沪:601238) 旗下电动车品牌埃安(AION) 在香港开设首间陈列室，并发布首款在港上市的产品 AION Y Plus。广汽埃安总经理古惠南表示，广汽埃安实现高速高质量发展，是全球最快达成百万的汽车品牌，销量稳居世界新能源汽车企业前三。广汽埃安将以香港作为全球化战略的重要支点，加强与香港科技企业合作，以香港为基地开展转口贸易，吸引世界资本投资，为香港市民带来最优质的智能汽车产品和服务。

3.2 比亚迪(01211) 预计，去年度股东应占盈利 290 亿至 310 亿元人民币，按年增加约 74.5%至 86.5%。集团表示，去年新能源汽车行业继续保持高速增长趋势，公司新能源汽车销量再创新高，进一步巩固全球新能源汽车销量第一的领先地位。集团持续扩大规模优势和强大产业链成本控制能力，盈利实现大幅改善。

3.3 比亚迪电子(00285) 发盈利预喜，预期去年纯利介乎 38.9

亿至 41.4 亿元人民币，按年升 1.1 倍至 1.23 倍。董事会认为，期内股东应占溢利增加的原因主要是受益于海外大客户业务份额提升及安卓客户需求回暖、新能源汽车和新型智能产品业务高速增长，集团的业务规模持续扩大，产能利用率明显提升，业务结构进一步优化，盈利能力显著改善，盈利实现大幅增长。

3.4 玖龙纸业(02689)预计截至去年底止 6 个月，录得盈利 2 亿元至 4 亿元人民币之间，转亏为盈，主要来自产品销售量增加，原材料成本下降幅度大于产品销售价格下降幅度，导致毛利率上升。玖龙纸业截至 2022 年底止 6 个月亏损约 13.89 亿元。

3.5 亚马逊(Amazon 美: AMZN)放弃收购扫地机器人制造商 iRobot(美: IRBT)交易计划，称没有途径获得监管部门批准。iRobot 股价下挫。iRobot 曾挫近 19%，低见 13.8 元，创 2009 年以来最低水平，收报 15.5 元，跌 8.8%。至于亚马逊股价升 1.3%，收报 161.26 美元。

3.6 电动车龙头特斯拉(Tesla 美: TSLA)董事会主席和首席执行官马斯克(Elon Musk)的一名高级副手据报去年底制定股票交易计划，允许他们未来几个月内出售大量股票。监管文件显示，董事会主席 Robyn Denholm 于去年 10 月制定了一项内部股票交易计划，可能出售最多逾 28.1 万股股票，按特斯拉最新收市价计算，价值 5150 万美元。

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