



证券研究报告

晨会纪要

2024年1月31日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,703.45	-2.32
恒生国企指数	5,275.37	-2.47
上证综合指数	2,830.53	-1.83
深证成份指数	1,593.12	-2.70
沪深300指数	3,245.04	-1.78
内地创业板指	1,583.77	-2.47
日经225指数	35,754.41	-0.86
道琼斯工业指数	38,467.31	0.35
标普500指数	4,924.97	-0.06
纳斯达克指数	15,509.90	-0.76

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1873	-0.01
美元指数	103.397	-0.20
欧元美元	1.0848	0.03
美元日元	147.24	0.25
英镑美元	1.27	0.00
瑞郎美元	0.8616	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2055.80	0.24
WTI原油(美元/桶)	77.86	0.05
布伦特原油(美元/桶)	82.87	0.57
LME铜	8615.00	0.67
LME铝	2274.50	0.44

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.41036	3744.1
隔夜 Shibor	1.61800	-1130.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.25036	1442.9
一周 Shibor	1.95900	960.0
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:

港股向下，恒指一度跌逾400点，低见15654，收报15703，跌373点或2.3%，主板成交近949亿元。恒生中国企业指数收报5275，跌133点或2.5%。恒生科技指数收报3098，跌104点或3.3%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、比亚迪(01211)及阿里(09988)；腾讯收报273.8元，跌8.2元或2.9%，成交59.13亿元；比亚迪收报177.9元，跌8.2元或4.4%，成交32.57亿元；阿里收报71.15元，跌1.45元或2%，成交28.44亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、比亚迪及阿里。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团(03690)；美团收报65.4元，跌1.9元或2.8%，成交19.02亿元。

A股低开低走，地产、医药及金融板块早段领跌，拖累沪综指早市曾跌超过1%，不过在部分央企拉升下跌幅有所收窄，然而到了下午，半导体板块突然触发崩跌行情，市场见无救市动作引发恐慌，沪指一泻千里，收报2830点，跌1.83%。创业板指在退守1600点后续创调整新低，创指收报1583.77点，跌2.47%。深成指收报8375点，跌2.40%，创2019年2月的五年新低；两市成交明显缩量，全日成交额6637亿元。总体来看，个股呈普跌态势，两市近5000股处于下跌状态，成交明显缩量，沪深两市全天成交额合计6636.4亿元，较上一日缩量1415.83亿元。另外，4只规模靠前的沪深300ETF盘中成交额超百亿元，华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、嘉实沪深300ETF和华夏沪深300ETF成交额分别为50.72亿、26.318.74亿、5.02亿元。

美股个别发展，道指低开高走，最高升至近38500点水平，再度破顶，收市报38467点，升133点，升幅0.35%，连升4个交易日。纳指及标普500指数偏软；纳指收报15509点，跌118点，跌幅0.76%；标普500反复偏软，收报4924点，跌2点。市场观望今周多家大型企业公布业绩，以及关注联储局议息会议。金融股造好，花旗升5.5%，高盛及摩根大通升近2%或以上。

通用汽车急升近 8%，受惠于盈利预测理想，并承诺向股东回馈更多资本。波音绩前跌逾 2%，是表现最差道指成份股。联合包裹绩后急挫逾 8%，集团收入展望逊预期，并宣布裁减 1.2 万个职位。科技股亦受压，苹果、英特尔跌近 2%或以上。收市后公布业绩的微软及 Alphabet，在收市后交易时段分别跌近 2%及逾 4%，AMD 盘后亦曾跌近 5%。

金价造好，由于美元及美债孳息率向下，市场将焦点转向联储局议息会议，观望今年何时开始减息。现货金触及两星期高位，高见每盎司 2048.12 美元，升约 16.4 美元，升幅 0.8%，较早时徘徊 2036 美元附近。纽约期金高见每盎司 2068 美元，是逾 3 星期高位，收报 2050.9 美元，升 6.3 美元，升幅 0.3%。

美元指数微跌，尾市报 103.39，跌幅约 0.1%。另外，美债孳息率向下，10 年期债息低见 4.034 厘，跌 5.7 个基点。30 年期债息跌穿 4.3 厘，低见 4.247 厘，跌 8.8 个基点。两年期债息一度失守 4.3 厘，尾市徘徊 4.33 厘以上。

油价反弹，国际货币基金组织 (IMF) 上调今年全球及中美经济增长预测，加上中东紧张局势升级，抵销市场对中国需求的担忧。周三到期的伦敦布兰特期油 3 月合约收报每桶 82.87 美元，升 47 美仙，升幅约 0.6%。更活跃的 4 月合约收报 82.5 美元，升 67 美仙，升幅 0.8%。纽约期油收报每桶 77.82 美元，升 1.04 美元，升幅约 1.4%。

1 国内要闻回顾

1.1 内地支持房地产企业合理融资需求措施从「房企白名单」变化到「地产项目白名单」，住建部日前预告国家层面将建立城市房地产融资协调机制项目信息平台，首批地产项目白名单可能在1月底前落地争取贷款。据内媒《第一财经》报道，包括出险房企、央企企、民企等多家房企内部人士透露，尽管房企都尚未就新的白名单政策接到银行通知，但已经有房企率先行动，积极为项目融资争取支持。

1.2 据《上证报》报道，继广州27日官宣「120平方米以上住房不再限购」后，苏州紧随其后宣布新政：全面取消限购范围，全面支持和满足刚性和改善性购房者的购房意愿。苏州市住房和城乡建设局证实，苏州商品房限购政策再次更新，主城六区与昆山、张家港、常熟、太仓纷纷全面放开限购政策，苏州户籍与非苏州户籍市民均可不限制套数、不限面积购买商品房新房、二手房。苏州市房产交易中心工作人员也表示，「从今天开始，不再审查套数，也不看购房资格。」

1.3 国家金融监督管理总局指出，要积极稳妥防控重点领域风险，加大不良资产处置力度；加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，督促金融机构大力支持「三大工程」建设，落实经营性物业贷款管理要求。金管总局召开2024年工作会议，表示要全力推进中小金融机构改革化险；配合防范化解地方债务风险，指导金融机构按照市场化方式开展债务重组、置换。会议又要求，稳定扩大制度型开放，助力上海、香港国际金融中心建设。

2 海外要闻回顾

2.1 日本首相岸田文雄在国会发表施政演说，提到执政自民党派系收取回扣事件，导致民众对政治的信任出现动摇，极度令人遗憾，对此表示由衷歉意，为了挽回政治信任，他会着力修改政治资金规正法。岸田强调，要实现工资增长幅度超过物价上涨幅度，为完全摆脱长年以来困扰日本经济的通货紧缩全力以赴。为了扶持地方经济增长，他提出到2030年访日游客数目达到6000万人，消费总额达到15万亿日圆，约合超过8060亿港元的目标。他还宣布，继续为能登半岛地震灾区重建，提供无间断的支援。

2.2 国际货币基金组织（IMF）上调今年全球经济增长预测0.2个百分点，达到3.1%，表示全球通胀放缓速度较预期快，世界经济将实现软着陆。基金组织上调中国今年经济增长预测0.4个百分点，升至4.6%，因当局大力提供财政支持，以及房地产行业引发经济放缓的程度低于预期。基金组织上调美国经济增长率预期0.6个百分点，升至2.1%，受惠于财政支持措施及强劲的消费者开支。欧元区增长率预测就下调至0.9%。

2.3 美国11月FHFA房价指数按月升0.3%，符预期，连续第10个月上升。美国11月标普20城市房价指数按月升0.1%，升幅低于预期0.5%及前值0.64%。美国12月JOLTS职位空缺由892.5万增至902.6万，高于预期的875万。美国1月咨商会消费信心由12月110.7升至114.8，符市场预期，升至近3年高位。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中原地产研究部高级联席董事杨明仪表示，2023年全年登记二手私人住宅现楼按揭合约2万宗，较2022年的2.4万宗，减少

约 3900 宗或 16.5%。数字连续 2 年下跌，累跌近五成，创 2016 年有记录以来的近 8 年新低。她指，2023 年楼市持续淡静，息口高企，楼价跌势未止，二手买卖量低迷，影响二手私楼按揭需求大减。

3.2 促进股票市场流动性专责小组主席唐家成出席活动后接受访问时表示，乐见政府接受小组提出的长期建议，行政长官已经要求证监会及港交所研究适时推出，对未来市场发展十分乐观。他在活动上致辞时就表示，港交所与证监会今年稍后会研究收窄股票买卖价差，较早时亦发出上市公司库存股份咨询文件，相信有助提升香港市场的流动性及吸引力。

3.3 恒隆地产(00101)公布，去年盈利按年升 3.5%至 39.7 亿元。派末期息维持每股 0.6 元，全年派息维持 0.78 元。期内，撇除 1.67 亿元物业净重估亏损后，基本盈利按年跌 1.5%至 41.4 亿元，受利息支出净额上升影响。去年收入跌约 0.3%至近 103.2 亿元，受人民币兑港币贬值影响，以及年内未有录得物业销售收入影响。另外，恒隆集团去年盈利 28.1 亿元，按年升逾 3%。派末期息每股 0.65 元，全年派息 0.86 元，两者按年持平。期内，收入 108.8 亿元，按年跌 0.5%。

3.4 生产力局公布渣打香港中小企领先营商指数，今年首季综合营商指数跌至 43.7，按季回落 3.9，重返前年第 4 季水平。期内，5 项分项指数中，反映投资意向的指数保持平稳，处于 48.8。其余 4 项指数包括盈利表现、营业状况、环球经济及招聘意向都录得跌幅，尤其环球经济分项指数连跌 3 个季度。数据反映，本港中小企对今季生意额的信心有所回落，并继续受到外围环境挑战。

3.5 财政司司长陈茂波表示，去年受到地缘政治、高息环境等不利因素迭加影响，本港资本市场难免波动，亦反映投资者对内地经济及资本市场的担忧。他说，会继续与内地深化互联互通，相信途经香港的资金将会继续增长，正与内地紧密商议加快推动多项措施，包括在股票南向通纳入人民币柜台；将国际企业纳入南向通；国债期货产品亦很快会推出。

3.6 据《21 世纪经济报道》引述市场明确消息指，五粮液(深:000858)核心大单品八代五粮液出厂价将从现行的 969 元(人民币，下同)提高至 1019 元，上调 50 元，涨价幅度约 5%，2 月 5 日起执行。报道指，这是八代五粮液两年来首次提高出厂价。建议零售价此次未作调整，仍为 1499 元。此前有消息指，八代五粮液出厂价可能上调 120 元。

3.7 舜宇光学(02382)预计 2023 年股东应占溢利约 10.84 亿元至 12.04 亿元，同比减少约 50%至 55%；全球智能手机市场需求持续疲软、行业竞争激烈以及智能手机摄像头持续呈现降规降配趋势，导致本集团手机镜头及手机摄像模组的平均售价及毛利率压力加大。

3.8 Google 母公司 Alphabet (美:GOOGL; 谷歌)公布，去年第 4 季盈利 206.9 亿美元，按年升约 52%。每股经调整盈利 1.64 美元，好过预期，按年增加 59 美仙。上季收入 863.1 亿美元，按年升逾 13%，高于市场预期。云业务上季收入按年增长约 26%至 91.9 亿美元，超预期，增速比第 3 季加快，但慢过前年同期。上季经营利润 8.6 亿美元，连续 4 个季度都录得盈利，全年计亦扭亏为盈。上季广告收入按年增长约 11%至 655.2 亿美元，但节假日广告收入仍逊预期，拖累 Alphabet 在美股收市后交易时段一度急挫近 7%。

3.9 微软（美：MSFT）今个财政年度第2季盈利218.7亿美元，按年升33%。每股经调整盈利2.93美元，超出市场预期，按年增加73美仙。上季收入620.2亿美元，按年升近18%，高于预期。期内，云业务收入升20%至259亿美元，当中，云计算平台Azure及其他云服务收入增长30%，增速高于预期。

3.10 中国东方航空(00670)预计，按中国企业会计准则，去年亏损68亿至83亿元人民币，按年大幅收窄78%至82%。去年完成旅客运输量1.16亿人次，按年增长1.72倍。集团指出，去年国内民航客运市场稳步复苏，但国际客运市场仍面对诸多挑战，国际航线整体恢复进度不及预期。

3.11 恒基发展(00097)预计去年度将录得股东应占亏损约7200万元，2022年则录得盈利500万元。集团表示，预期去年亏损主要由于太古城APITA分阶段翻新工程令销售额下降、2022年底起取消社交距离措施，顾客对集团超级市场食品及日用品需求减少，以及出境旅游、跨境消费及购物增加导致集团零售额下降。

3.12 中国神华(01088)预计去年股东应占盈利627亿元至657亿元人民币，按年减少9.9%至14%。集团解释，去年煤炭平均销售价格下降等因素令煤炭业务利润下跌、铁路检修较多令铁路业务成本增加及利润下降，以及去年部分煤炭子公司汇算清缴企业所得税时以过往年度多缴税额抵减，而去年度所得税按年增加。

3.13 欧舒丹(00973)公布，截至去年底，首3个财政季度销售净额约19.2亿欧元，按年升近19%，按固定汇率计升近25%。总体同店销售升近8%。按地区划分，美洲销售按年升近60%至近8亿欧元，同店销售升逾16%；亚太地区销售跌逾1%至6.8亿欧元，同店销售升近5%。单计上季，销售净额约8.4亿欧元，按年升近20%，按固定汇率计升近25%。

3.14 美国超微公司（美：AMD;）公布去年第四季业绩，收入按年增长10%至61.68亿美元，超预期的61.2亿美元，经调整纯利增12%至12.49亿美元，每股盈利0.77美元，符预期，毛利率由43%升至47%。AMD预期第一季收入54亿美元，按年升1%，并预期数据中心数入持平，因伺服器销量季节性下降，而部份则获AI芯片GPU强劲销量所抵销；PC芯片在内的部份主要业务将按季下跌，拖累盘后股价跌5.6%，守160美元关。

3.15 星巴克（Starbucks 美：SBUX）公布季度业绩。星巴克 Starbucks 上季按年多赚19.8%至10.2亿美元，收入94.3亿美元，按年增长8%，低于市场预期的95.9亿美元，经调整每股收益0.9美元，同样低于市场预期的0.93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