



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月5日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,533.56	-0.21
恒生国企指数	5,218.99	-0.09
恒生科技指数	3,043.90	-0.72
上证综合指数	2,730.15	-1.46
深证成份指数	1,491.70	-2.99
沪深300指数	3,179.63	-1.18
内地创业板指	1,550.37	-2.43
日经225指数	36,158.02	0.41
道琼斯工业指数	38,654.42	0.35
标普500指数	4,958.61	1.07
纳斯达克指数	15,628.95	1.74

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2147	-0.37
美元指数	103.922	0.85
欧元美元	1.0788	-0.77
美元日元	148.38	-1.31
英镑美元	1.2631	-0.89
瑞郎美元	0.8668	-1.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2053.70	-0.84
WTI原油(美元/桶)	72.28	-2.09
布伦特原油(美元/桶)	77.33	-1.74
LME铜	8482.00	-0.62
LME铝	2233.50	-0.60

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.99357	-57.2
隔夜 Shibor	1.71900	430.0
一周 Hibor	4.22810	-208.3
一周 Shibor	1.84600	370.0
一月 Shibor	4.54929	-154.1
一月 Hibor	2.25200	-100.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反弹至16000点前受压，倒跌收场，恒指收市报15533点，跌32点。恒生指数高开189点，早段曾升逾346点，高见15912点，午后一度跌130点，最低见15435点。成交1031.6亿元。恒生中国企业指数报5218，跌4点或不足0.1%。恒生科技指数报3043，跌22点或0.7%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、药明生物(02269)及阿里(09988)；腾讯收报279.4元，升7.8元或2.9%，成交87.41亿元；药明生物收报16.78元，跌4.37元或20.7%，成交43.61亿元；阿里收报70.7元，跌0.35元或0.5%，成交24.65亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团(03690)；美团收报63.25元，跌0.85元或1.3%，成交22.92亿元。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。总结上周恒指累计跌逾2.6%，科技指数跌约4.5%。

A股早开市稍见造好，惟走势反复，午后跌幅扩大，沪指一度跌近4%，跌破2700点，低见2666.33点，刷新自2020年3月以来新低。深成指、创业板指跌近5%，随后探底回升跌幅收窄，沪综指跌幅在15分钟内快速收窄至不足1%，沪指2700点失而复得。收市时，沪指跌1.46%，报2730点；深成指跌2.24%，报8055点；创业板指跌2.43%，报1550点。各股份类别普遍下跌，但银行等高息股上升护盘，沪深京三市下跌个股近5000只，全日成交8057亿元。以全周来看，沪指上演五连挫，不但全盘抹去上周升幅，曾创下全周下跌6.19%的惊人跌幅，是超过五年以来最大的单周跌幅。至于深成指全周蒸发超过8%，创业板指全周暴跌7.8%。

美股低开高走，连升两日，道指及标普500指数创新高，道指最高升至38783点，收报38654点，升134点，升幅0.35%，即市及收市都创纪录高位。标普500收报4958点，升52点，升幅1.07%。纳指收报15628点，升267点，升幅1.74%。Meta在旗下Facebook成立20周年前，宣布首次派发股息，并计划回购500亿美元股份，带动股价创新高，急升逾20%收市。亚

马逊绩后亦升近 8%，苹果则跌逾 0.5%。雪佛龙绩后升近 3%，是升幅最大道指成份股；同业埃克森美孚绩后跌约 0.5%。美国地区银行股回稳，New York Community Bancorp 反弹 5%，前两日累计急挫近 45%，该行早前大幅削减股息，其商业房地产贷款引起市场忧虑。3 大指数上周累计都升逾 1%，同样连升 4 星期。

金价下跌，现货金曾跌至每盎司 2027 美元以下，较早时报 2038.59 美元，跌幅约 0.8%。纽约期金收报每盎司 2053.7 美元，跌 17.4 美元，跌幅逾 0.8%。上周累计升近 2%。

美 10 年期债息创逾 16 个月以来最大单日升幅，重上 4 厘，高见 4.054 厘，升 19.1 个基点。30 年期债息重上 4.2 厘，高见 4.249 厘，升 14.6 个基点。两年期债息一度升穿 4.4 厘，触及 4.407 厘，升 21.3 个基点。美元指数一度升穿 104 关口，高见 104.04，创逾 7 星期新高，升幅约 1%，尾市报 103.97。

油价向下，伦敦布兰特期油收报每桶 77.33 美元，跌 1.37 美元，跌幅 1.7%。纽约期油收报每桶 72.28 美元，跌 1.54 美元，跌幅 2.1%。英美期油上周累计都跌逾 7%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 中国船舶工业行业协会数据显示，2023年，全国造船完工量4232万载重吨，同比增长11.8%；新接订单量7120万载重吨，同比增长56.4%。12月底，手持订单量13939万载重吨，同比增长32%。2023年，我国船舶产品出口金额318.7亿美元，同比增长21.4%，其中，散货船、油船和集装箱船三大主流船型出口金额合计187.1亿美元，占出口总金额的58.7%。2023年，全国规模以上船舶工业企业实现主营业务收入6237亿元，同比增长20%；实现利润总额259亿元，同比增长131.7%。

1.2 据诸葛数据研究中心监测数据显示，2024年首月监测重点14城二手住宅成交95440套，环比上涨1.98%，同比上升62.39%，止跌转升，整体保持稳中上升态势。其中深圳同环比分别涨151.43%、20.55%，涨幅均居首位。分城市来看，环比方面，重点14城中，深圳、南京、青岛、苏州、成都、厦门、上海、无锡、郑州9城环比上涨，其余城市成交量环比下降；同比方面，重点14城二手房成交均同比上涨，一方面是受去年1月春节低成交基期影响，另一方面新房供应规模下滑，交付风险以及房企的信用风险，购房者目光转移至二手房。

## 2 海外要闻回顾

2.1 据《华尔街日报》报道，由于美国政府为发展国内产业而提供的拨款进展缓慢，英特尔推迟俄亥俄州价值200亿美元的晶片厂建设时间表。参与该项目的人士表示，虽然英特尔最初的计划是从2025年开始运作晶片厂，但现时预计设施建设要到2026年底才能完成。英特尔拒绝对项目的具体时间表发表评论，但表示仍致力于该项目。

2.2 加拿大央行行长迈克勒姆表示，预计该国经济第四季度增长相当疲软。加拿大统计局发布的新闻稿显示，第四季度GDP折合年率有望增长1.2%。不过，迈克勒姆表示，初步预估不是精确数字。他认为第四季度会相当疲软，肯定远低于潜在的产值增长。

2.3 半导体调研机构TechInsights最新报告指，2023年第四季全球智能手机出货量同比反弹7.1%，达3.17亿部，结束了市场过去连续九个季度的低迷。苹果以23%的市场份额位居全球智能机市场之首，三星以17%份额位居第二。小米、传音和vivo分列三至五位，其次是OPPO（一加）、荣耀、联想-摩托罗拉、华为和realme。至于2023年全年，全球智能手机出货量为11.516亿部，同比下降3.9%。

2.4 国际航空运输协会（IATA）日前发布报告称，2023年全球航空客运总量同比增长36.9%，恢复至2019年水平的94.1%；去年12月全球航空客运总量同比增长25.3%。2023年全球国际客运量同比增长41.6%，达到2019年水平的88.6%。其中，亚太航空公司国际客运量增长最为强劲，同比增长126.1%。2023年全球国内客运量同比增长30.4%，比2019年水平高3.9%。

2.5 一月份，首都机场旅客吞吐量达到543万人次。其中，国际及地区旅客吞吐量达到105万人次，较去年同比增长809%。1月28日，国际及地区旅客量超4万人次，创近4年以来新高。

2.6 美国密歇根大学 1 月消费者情绪指数终值升至 79，高于预期及初值；现况指数终值上升至 81.9，但低于初值；展望指数终值升至 77.1，高过初值。调查显示，美国消费者 1 年通胀预期终值 2.9%，按月下跌 0.2 个百分点，与初值相同；5 年通胀预期终值维持 2.9%，略高于初值。

2.7 美国去年 12 月工厂订单按月上升 0.2%，符合市场预期；扣除运输的工厂订单按月上升 0.4%。美国去年 12 月耐用品订单修订后按月持平，与初值相同；扣除运输的耐用品订单修订后按月上升 0.5%，低于初值；扣除飞机的非国防资本材订单修订后按月上升 0.2%，同样低于初值。

2.8 美国 1 月非农业职位增加 35.3 万个，较市场预期多近一倍，当中私人市场新增职位 31.7 万个，同样远多过市场预期，政府职位增加 3.6 万个。美国制造业上月职位增加 2.3 万个，多过预期。美国上月失业率维持 3.7%，低过市场预期；平均时薪按月上升 0.6%，升幅较预期高一倍。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 房屋局公布，截至去年 12 月底，反映未来 3 至 4 年间可供应的一手私人住宅单位大约 10.9 万伙，按季增加 2000 个，创有纪录以来最多。截至去年 12 月底现楼货尾 2.03 万伙。上季施工量 5500 伙，按季升近 72%，按年升约 2%。全年施工量 17000 伙，按年升约 55%。上季落成量 3800 伙，按季升 52%，按年跌逾 17%。全年有 13900 伙，按年跌逾 34%。

3.2 信贷评级机构惠誉发表报告指，香港写字楼市场今年将继续受压，本地银行的资产质素面临更大挑战，本地银行的内地房地产投资组合风险下降，将抵销这方面的影响，推动该行业的信贷成本小幅下降。惠誉表示，银行正通过要求借款人提供额外增信措施，以及维持保守的贷款价值比，来降低商业地产风险，而在基本预测中认为，银行报告的不良贷款率和信贷成本将在 2024 年略有改善。

3.3 土地注册处公布，今年 1 月份送交土地注册处注册的所有种类楼宇买卖合同共 4401 份，较去年 12 月份上升 16.9%，与去年 1 月比较，则下跌 0.6%，及楼宇买卖合同总值 337 亿元，按月升 0.3%，按年亦升 3.6%。买卖合同中，住宅楼宇买卖合同占 3477 份，较去年 12 月份上升 18.7%，与去年 1 月比较，亦上升 14%，涉及住宅楼宇买卖合同总值 278 亿元，按月上升 14.3%，按年亦上升 9.3%。1 月份市民查册的次数共约 37.27 万次，较去年 12 月份上升 27.1%，与去年 1 月比较，亦上升 16.0%。

3.4 香港持牌虚拟资产交易所 HashKeyExchange 宣布，与银行合作推出法定货币兑换服务，目前已支援港元及美元的双向货币兑换，客户提供更便捷、高效的交易体验。客户即日起可在 HashKeyExchange 平台上进行美元兑换港元操作，无需进行额外的换汇与转账流程，即可完成交易。HashKey Exchange 未来将根据市场状况和客户需求或提供更多的货币兑换服务，方便客户灵活运用资产，提升客户交易体验。

3.5 中原城市领先指数 CCL 最新报 146.81 点，按周微升 0.17%。受惠 1 月 4 日政府暂停卖住宅地的消息，CCL 跌幅收窄，上周回稳、

终止 2 周连跌。惟指数仍未反映 1 月中旬恒指大跌对楼市的影响，相信楼价跌势未变，短期 CCL 继续反复下调。现时 CCL 距离新春前目标 146 点，只差 0.81 点或 0.55%。

## 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