



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月2日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,566.21	0.52
恒生国企指数	5,223.48	0.57
上证综合指数	2,770.74	-0.64
深证成份指数	1,537.75	-0.46
沪深300指数	3,217.71	0.07
内地创业板指	1,589.04	1.00
日经225指数	36,011.46	-0.76
道琼斯工业指数	38,519.84	0.97
标普500指数	4,906.19	1.25
纳斯达克指数	15,361.64	1.30

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1858	0.03
美元指数	103.048	-0.22
欧元美元	1.0877	0.05
美元日元	146.35	0.05
英镑美元	1.2752	0.06
瑞郎美元	0.8571	0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2072.00	0.04
WTI原油(美元/桶)	74.28	0.62
布伦特原油(美元/桶)	78.70	-2.30
LME铜	8534.50	-0.86
LME铝	2247.00	-1.45

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.99929	-11260.7
隔夜 Shibor	1.67600	-320.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.24893	-742.8
一周 Shibor	1.80900	-200.0
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:

港股回稳,结束之前两日跌势,恒生指数全日报15566,升81点或0.5%,主板成交超过949亿元。恒生中国企业指数报5223,升29点或0.6%。恒生科技指数报3065,升60点或2%。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271.6元,升1元或0.4%,成交47.21亿元;阿里收报71.05元,升1.5元或2.2%,成交35.85亿元;美团收报64.1元,升1.55元或2.5%,成交20.5亿元。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。澳门博彩监察协调局公布,2024年1月份幸运博彩毛收入193.4亿澳门元,按月增4.1%,按年则增67%,高于市场预期。濠赌股造好,银娱(00027)收升5.9%,报43元,该股成交约1402万股,涉资5.97亿元,盘中高见43.15元,最低见40.9元;金沙(01928)升4.1%,收报21.35元;永利澳门(01128)升4.1%,收报6.13元;美高梅(02282)升5.7%,收报10.26元。新濠(00200)收升6.9%,报5.43元,该股成交约315万股,涉资1678万元,盘中高见5.47元,最低见5.07元;澳博(00880)升2.7%,收报2.26元。

A股早盘探底回升,午后又震荡回落,创业板指盘中涨超2%,随后涨幅有所收窄。AI概念股集体反弹,CPO、算力等方向领涨,华西股份、剑桥科技、铭普光磁涨停,天孚通信涨超13%,工业富联大涨逾9%。光伏板块盘中拉升,爱旭股份、欧晶科技、绿康生化等多股涨停。下跌方面,中字头个股走低,中成股份、中公高科、中粮资本、中国海诚等跌停。个股跌多涨少,全市场超4100股飘绿,全日成交7030亿元。截止收盘沪指跌0.64%,深成指涨0.34%,创业板指涨1%。以每日额度余额口径,北向资金截至A股收盘净流入43亿元;以买卖成交额口径,北向资金净买入27亿元。

美股造好,道指创收市新高,收报38519点,升369点,升幅0.97%。美国上季非农业生产率按季增长年率为3.2%,超出预

期；去年生产率平均增速 1.2%，扭转前年跌 1.9%；上季薪酬成本增幅创 2021 年以来最小。市场正注视周五公布的 1 月非农业就业数据。纳指收报 15361 点，升 197 点，升幅 1.3%。标准普尔 500 指数重上 4900 点水平，贴近全日高位收市，收报 4906 点，升 60 点，升幅 1.25%。高通绩后跌约 5%收市。在收市后公布业绩的几只重磅科技股个别发展，苹果先升后回，较早时跌约 2%；亚马逊及 Meta 分别急升近 8%及约 15%。另外，KBW 地区银行指数连续两日下跌，New York Community Bancorp 再挫逾 11%，市场持续关注地区银行业会否出现新一轮风险。

金价曾创近 1 个月新高，市场观望美国就业数据，以判断利率走势。现货金高见每盎司 2065.19 美元，升 28 美元，升幅约 1.4%。较早时徘徊 2054 美元附近，升幅收窄至 0.8%以上。纽约期金收报每盎司 2071.1 美元，升 3.7 美元，升幅约 0.2%。

美元指数再度下试 103 水平，低见 103.01，跌幅约 0.6%，尾市报 103.07。10 年期债息跌穿 3.9 厘，创逾 1 个月新低，低见 3.816 厘，跌 14.9 个基点，尾市徘徊 3.87 厘附近。30 年期债息下试 4 厘关口，低见 4.065 厘，是近 1 个月低位，跌 15 个基点。两年期债息亦一度创近 3 星期以来最低，低见 4.135 厘，跌 9.4 个基点。

油价连续两日下滑，创近两星期新低。伦敦布兰特期油收报每桶 78.7 美元，跌 1.85 美元，跌幅 2.3%。纽约期油收报每桶 73.82 美元，跌 2.03 美元，跌幅 2.7%。

1 国内要闻回顾

1.1 标普全球与财新公布，内地 1 月制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.8，与去年 12 月相同，但略好过市场预期，并连续 3 个月保持扩张，是两年半以来最长升浪。新业务总量连续 6 个月增长，但增速是去年 10 月以来最低。不过外需恢复增长，带动新出口订单自去年 6 月以来首次录得回升。

1.2 财政部副部长王东伟表示，随着宏观调控政策效应持续释放，将为收入增长奠定坚实基础，预计财政收入将继续出现恢复性增长，财政支出会继续保持必要强度，对地方的转移支付亦将保持一定规模。他表示，未来的重点工作之一，是着力扩大国内需求及扩大有效投资，今年将用好国债资金，安排一定规模的地方政府专项债，适当增加中央预算内的投资规模等；另一方面要激发有潜能的消费，推动文化和旅游等新增长点。

1.3 内地房地产研究机构中指研究院报告指，1 月全国 100 个城市二手住宅平均价格按月跌 0.56%，连续 21 个月下跌，各地以价换量现象明显。而受到部分城市优质改善项目入市带动，百城新建住宅价格持续上升，按月升 0.15%。报告指，继广州、上海放松限购政策后，其余一线城市亦有望优化相关政策，二线城市或全面取消住房限购；核心一、二线城市首套及二套房首付比例有望进一步降低。报告预计，随着市场信心及预期逐步好转，今年楼市有望逐渐筑底企稳。

1.4 房地产研究机构克而瑞数据显示，内地百强房企 1 月销售操盘金额 2350.6 亿元人民币，按年跌 34.2%，按月跌 47.9%。数据反映，内地楼市压力仍较大，行业仍处于风险出清阶段，市场信心及行业预期需时修复。

1.5 财政部数据显示，去年印花税收入 3784 亿元人民币，按年跌近 14%，证券交易印花税 1801 亿元，按年跌近 35%，创 7 年最大跌幅，亦是相隔 5 年再现负增长，受到市况低迷，以及 8 月底下调证券交易印花税影响。

2 海外要闻回顾

2.1 英伦银行维持利率于 5.25 厘的近 16 年高位，但对减息态度软化，自 2020 年以来首次在政策会议上有关委员支持减息。政策声明放弃「若通胀压力持续，有需要时将进一步收紧政策」的措辞，改为会「经常检讨利率在现水平要维持多长时间」。英伦银行总裁贝利表示，需要更到通胀持续跌至 2% 的目标，并保持在这水平，才会减息，但他不会就减息次数及时间发表意见。市场预期，英伦银行今年或会减息 4 次，最早 5 月开始减息。

2.2 美国上星期新申领失业救济人数增加 9000 人，增至 22.4 万人，创两个月新高，超出市场预期；前一星期持续申领失业救济人数亦增至 189.8 万人，创两个月高位。市场预期，美国 1 月非农业新增职位 18 万个，低于去年 12 月的 21.6 万个，上月失业率或微升至 3.8%。

2.3 美国供应管理协会 1 月制造业采购经理指数升至 49.1，高于市场预期，但连续 15 个月低于 50，反映美国制造业持续收缩，但收缩情况改善。调查显示，新订单分项指数升至 52.5，重返扩张水平，生产分项指数亦升至 50 以上。生产商投入价格指数同样升至 50 以上，

反映价格有上升压力。就业分项指数跌至 47.1，工厂进一步减少招聘。受到寒冷天气及红海危机影响，供应商进一步延迟交付。另外，标普全球 1 月美国制造业采购经理指数终值升至 50.7，维持在扩张水平。

2.4 红海危机对供应链造成严重破坏，国际货币基金组织 (IMF) 表示，由于也门胡塞武装的袭击持续，2024 年年初贸易加速下降，穿过红海的货柜运输量于今年下滑了近三分之一。胡塞武装发动袭击击船型也扩大至干散货船，加剧部分干散货船东的对红海安全通行的忧虑。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 香港上海汇丰银行宣布，最优惠利率 (P) 将维持不变，保留在目前 5.875 厘的水平。汇丰对上一次于 2023 年 7 月 28 日调整最优惠利率，当时加息 12.5 点子。

3.2 复星旅游文化 (01992) 发盈喜，预计集团截至 2023 年 12 月底止年度盈利不低于 2.7 亿元人民币，实现扭亏为盈，前年亏损约 5.45 亿元人民币。实现扭亏受益于全球范围旅行限制的放松，及公司战略的有效实施，集团的 Club Med 及其他、三亚亚特兰蒂斯、度假资产管理中心及复游会及相关业务之运营延续强劲的复苏势头。

3.3 广汽集团 (02238) (沪:601238) 旗下电动车品牌广汽埃安表示，广汽埃安泰国工厂项目在泰国罗勇府罗勇工业园正式开工。泰国工厂项目总投资额 23 亿泰铢，设计年产能 5 万辆，分两期建设，第一期计划于今年 7 月建成。计划首款投产车型为目前在泰热销的 AION Y Plus 右舵版，未来泰国工厂将承担更多本地化车型导入的重任。

3.4 内地媒体引述知情人士指，长城汽车 (02333) (沪:601633) 内部正在探讨铺设新能源直营门店的方案，目前已经开始招聘与建直营店相关的岗位，首批规划的新能源直营门店数量或达百家。截至目前，长城汽车并未对此事进行回复。

3.5 据《彭博》引述消息人士指，阿里巴巴 (09988) 考虑出售银泰，已与数家公司接触，评估他们对收购银泰的兴趣。知情人士称，一位潜在买家上个月举行了会谈。最初探讨此事的时间与 2023 年蔡崇信接替张勇担任阿里巴巴集团董事会主席的时间大致相当。银泰在全国拥有超过 100 家百货门店及购物中心。

3.6 澳门博彩监察协调局公布，今年 1 月份幸运博彩毛收入 193.4 亿澳门元，按月增 4.1%，按年则升 67%，高于市场预期。

3.7 药明合联 (02268) 发盈喜，预期去年全年销售收入按年增长超过 100%，净利润增长逾 80%，经调整净利润增长逾 100%。药明合联称，有关预期增长主要得益于抗体药物偶联物 (ADC) 行业的持续活跃发展，以及集团在赢得项目方面的独特竞争优势。

3.8 苹果 (美: AAPL) 今个财政年度首季盈利 339.2 亿美元，按年升 13%，每股普通股派息 24 美仙。每股经调整盈利 2.18 美元，超出市场预期。季度收入 119.6 亿美元胜预期，按年升 2%，结束 4 个季度跌势，受 iPhone 销售升约 6%至 697 亿美元带动；服务收入升 11%至 231.2 亿美元创新高，但仍低于预期。Mac 销售微升 0.6%至 77.8 亿美元，略高于预期；但 iPad 跌 25%至 70.2 亿美元逊预期，可穿戴

设备、家居和配件亦跌 11%至 119.5 亿美元。集团指，全球活跃使用设备突破 22 亿，不论以产品或地域计，都创新高。

3.9 Facebook 母公司 Meta 宣布，每股普通股派发现金股息 50 美仙，是历来首次派息，并计划未来每季派息，取决于市场状况及董事局批准。另外，集团宣布回购 500 亿美元股份。受消息刺激，Meta 在美股收市后交易时段一度急升 15%。

3.10 理想汽车公布，1 月共计交付新车 31165 辆，按年增长近 1.06 倍，外电计算按月下跌 38.1%。小鹏汽车 1 月共交付智能电动汽车 8250 辆，按年增长 58%，外电计算按月下跌 59%。蔚来汽车 1 月交付 10055 辆汽车，按年增长 18.2%，外电计算按月下跌 44.2%。吉利汽车公布，1 月汽车销量约 21.3 万部，按年急升 1.1 倍，创集团历史新高。当中，高端智能电动车品牌「极氪」销量约 1.25 万部，按年升 3 倍。上月出口约 2.6 万部，按年升 79%。中国乘联会较早时表示，去年 12 月车企年底冲刺及地方促消费。由于车企促销力度加大，提早释放部分购车需求，预计今年 1 月将是逐步回收促销，实现平稳增长阶段。

3.11 政府公布，去年 12 月的零售业总销货价值临时估计为 363 亿元，按年上升 7.8%，扣除期间价格变动后，按年上升 4.8%。香港零售管理协会主席谢邱安仪表示，12 月是零售业的传统旺季，但仅录得一个普通升幅，并非一个突出数字。相对 2022 年的 12 月，去年 12 月香港已全面通关，理应有一个较好的升幅预期，但最终情况比较疲弱。

3.12 亚马逊 (Amazon 美：AMZN) 公布季度业绩。「美股七雄」之一亚马逊上季净利润按年大升 37 倍至 106.2 亿美元，收入按年升 14% 至 1700 亿美元，高于市场预期的 1662 亿美元，反映假日消费旺季和 10 月 Prime Day 的成果超预期，每股收益 1 美元，高于预期的 0.8 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