



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月6日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,510.01	-0.15
恒生国企指数	5,217.36	-0.03
恒生科技指数	3,038.84	-0.17
上证综合指数	2,702.19	-1.02
深证成份指数	1,433.10	-3.93
沪深300指数	3,200.42	0.65
内地创业板指	1,562.61	0.79
日经225指数	36,354.16	0.54
道琼斯工业指数	38,380.12	-0.71
标普500指数	4,942.81	-0.32
纳斯达克指数	15,597.68	-0.20

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2185	0.02
美元指数	104.452	0.51
欧元美元	1.0744	0.01
美元日元	148.56	0.08
英镑美元	1.2538	0.02
瑞郎美元	0.8706	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2041.20	-0.08
WTI原油(美元/桶)	72.68	-0.14
布伦特原油(美元/桶)	77.99	0.85
LME铜	8359.50	-1.44
LME铝	2212.50	-0.94

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.97512	-184.5
隔夜 Shibor	1.68000	-390.0
一周 Hibor	4.20714	-209.6
一周 Shibor	1.94600	1000.0
一月 Shibor	4.51262	-366.7
一月 Hibor	2.22700	-250.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连跌第2个交易日。恒生指数初段曾接近200点，午后一度收复全部失地并倒升过百点，尾段偏软收市，收报15510点，跌23点，跌幅0.15%。主板总成交金额约947亿元。科技指数初段曾跌穿3000点，收报3038点，跌5点，跌幅0.17%。ATMXJ个别发展，美团升近3%。内房及本地地产股向下，龙湖跌逾4%，恒隆地产跌近4%，是两只表现最差蓝筹。汽车及部分内需股受压。部分医药股上升，药明生物及药明康德升3%至4%，是两只表现最好蓝筹。中资金融股走势不一。

A股低开，上证综合指数一度跌逾3%，曾创近5年低位，尾市跌幅收窄，收市跌幅收窄至1%，报2702点，跌27点。深证成份指数最多曾跌近5%，创5年新低，午后曾经倒升，但未能企稳8000点关口，收市报7964点，跌91点，跌幅1.13%。创业板指数曾跌逾4%，1500点失而复得，收市倒升0.79%，收报1562点，升12点。如果从个股来看，这可能是近年来股市最惨烈的一天，个股中位数跌幅竟高达9.8%，全日约千股跌停，近2900只个股跌幅在9%以上，近3900只个股跌幅在5%以上，股价上升的个股只有不到400只。恐慌情绪触发资金逃难潮，两市全日成交8774亿元人民币，按日大增8.9%。陆股通净流入约12亿元人民币。

美股下跌，道指早盘挫逾400点，收市收窄至跌274点，报38380点；标指跌15点，收报4942点；纳指跌31点或0.2%，收报15597点。股份个别发展。焦点股方面，英伟达(美:NVDA)逆市再升4.8%，收报693.32美元，再创上市新高。Tesla(美:TSLA;特斯拉)跌3.6%，收报181.06美元，苹果升1%，收报187.68美元。麦当劳销售增长逊预期，股价挫3.7%。反映中国概念股表现的金龙指数反弹0.2%。

金价触及逾一周低位，受美元及美国国债孳息率上升影响。纽约4月期金收市报每盎司2042.9美元，跌10.8美元，跌幅

0.53%。现货金在 2024 美元附近。

美债息和美汇指数抽高，10 年期国债息升穿 4.1 厘，报 4.169 厘，美汇指数报 104.45。

原油期货价格上升。纽约 3 月期油收市报每桶 72.78 美元，升 50 美仙，升幅 0.69%。布兰特 4 月期油收市报每桶 77.99 美元，升 66 美仙，升幅 0.85%。

1 国内要闻回顾

1.1 中国证监会在网页上，就有关股票质押情况回应媒体查询，提到今年以来股票质押规模较去年底有所下降。截至上周五，沪深两市股票质押市值占总市值比例，由2018年高峰的10.51%，降至3.38%；质押融资余额由2.69万亿元人民币，降至1.59万亿元；上市公司第一大股东质押比例逾80%的数量由702家，降至227家。今年初至上周五，两市披露大股东补充质押公告106宗，按年有所增加。在质押履约保障比例低于预警线时，补充质押属保护性措施，不会导致强制平仓。

1.2 财新公布，经季节调整后，1月中国通用服务业经营活动指数报52.7，略低于去年12月创下的5个月高位，显示服务业产出继续稳步增长。服务业活动连续13个月增长，但增长动力较历史平均值仍然偏弱。服务业新接业务总量继续增加，企业指需求基本面改善，新客户增加，支持近期销售增长。不过新订单增速偏低，较前月创下的7个月高位明显放缓。新出口订单增速按月轻微放缓。上月服务业企业连续第2个月增加用工，因销售增长，但整体增速仍然轻微，部分企业态度仍较为审慎。新业务持续增长令积压工作量增加，积压率创去年10月以来最高。

1.3 外电亦引述融创中国回应指，已有90多个项目被列入首批白名单，相信随着融资到位，项目开发营运的现金流压力将得到缓解，有助确保在不同城市的交楼工作。另外，绿地控股及旭辉控股亦披露，部分项目获列入名单。

2 海外要闻回顾

2.1 日本政府公布，去年12月日本家庭开支按年下跌2.5%，连续10个月下跌，跌幅大过市场预期中值。经季节因素调整后，12月家庭开支按月下跌0.9%，同样差过市场预期。

2.2 美国明尼阿波利斯联储行长Kashkari表示，较高的中性利率水平让央行有时间等等再降息。芝加哥联储行长Goolsbee重申希望看到更多像过去几个月发布的那样有利的通胀数据，但没有明确排除3月降息的可能，他表示，不想在距联储会3月会议还有几周的时间就做出具体的决定。他还称不想猜测在某个时刻降息50个基点的可能性。

2.3 美国1月ISM服务业指数攀至53.4的4个月高位，按月升2.9，增幅为1年来最大。高过市场预期的52，亦高过去年12月的50.5。期内，新订单指数由去年12月的52.8升至55。投入物价指数则由57.4升至64。调查又显示，服务业就业指数由43.8升至50.5。

2.4 美国1月服务业采购经理指数(PMI)终值为52.5，低过初值的52.9，符合市场预期。期内，综合PMI终值为52，低过初值的52.3。

2.5 鲍威尔接受CBS的60分钟节目采访时解画表示，由于经济强劲，联储局官员有时间建立对通胀持续下降的信心，可以审慎决定何时减息；联储局官员希望看到更多经济数据，以确保通胀可持续地回落到实现2%的目标，指不太可能在3月议息时对通胀「达到信心水平」。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 金管局副总裁阮国恒表示，每3个月向银行调查1次，检视中小企业贷款审批有否转变。最新调查结果显示，中小企业贷款总量持平，并无收缩。阮国恒说，「预先批核还息不还本」计划已经完结，有约1.6万家企业曾使用过，后期减至1300家企业，有相当企业选择了20%或50%本金还款选项，即使不是全面还本，亦不会当坏帐，又强调中小企业坏帐不算高。

3.2 361度预计，去年度盈利按年增加不少于25%。公司指，盈利上升，主要由于持续推出高价值新产品、终端零售景气促进营业额稳健增长、毛利率及经营溢利率改善、加强分销商信贷管理等。

3.3 本港1月采购经理指数跌至49.9，按月下跌1.4，反映本港踏入新一年营商环境略为转差。数据显示，私营企业新接业务量按月减少，无论来自本地、还是海外或内地的订单，都因为经济放缓而导致销情下跌，跌幅亦按月扩大，大致反映市场需求疲弱的情况。

3.4 美联信心指数最新报50.8点，按周跌2.1%，连跌4星期。美联物业首席分析师刘嘉辉指出，港股表现持续低迷，负面情绪波及楼市。减价盘增，信心指数续跌，并重返去年10月上旬后的低位。根据美联物业网站的减价盘比率反映，全港3区之中，新界区减价盘比率为3区最高；若以细区划分，减价盘比率最多的三个区份分别是荃湾、九龙湾、沙田。

3.5 机管局二六零八(04701)今日挂牌，市场有暗盘收报101元，较招股价100元高出1%，以每手100股计，不计手续费，每手帐面赚100元。

3.6 麦当劳公布，去年第4季盈利20.39亿美元，按年升7%。每股经调整盈利2.8美元，按年升8%。期内，总收入约64.1亿美元，按年升8%。环球业务同店销售升3.4%，低过市场预期的4.9%。单计美国同店销售升4.3%，略低过预期。

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