



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月7日星期三

市场表现

| 指数 | 收市 | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数 | 16,136.87 | 4.04 |
| 恒生国企指数 | 5,473.75 | 4.91 |
| 恒生科技指数 | 3,243.81 | 6.75 |
| 上证综合指数 | 2,789.49 | 3.23 |
| 深证成份指数 | 1,506.79 | 5.14 |
| 沪深300指数 | 3,311.69 | 3.48 |
| 内地创业板指 | 1,667.45 | 6.71 |
| 日经225指数 | 36,160.66 | -0.53 |
| 道琼斯工业指数 | 38,521.36 | 0.37 |
| 标普500指数 | 4,954.23 | 0.23 |
| 纳斯达克指数 | 15,609.00 | 0.07 |

外汇

| 币种 | 收市 | 变动 (%) |
|-------|---------|--------|
| 离岸人民币 | 7.2014 | 0.00 |
| 美元指数 | 104.213 | -0.23 |
| 欧元美元 | 1.0758 | 0.03 |
| 美元日元 | 147.88 | 0.04 |
| 英镑美元 | 1.2602 | 0.03 |
| 瑞郎美元 | 0.8697 | 0.01 |

贵金属及大宗商品

| 商品 | 收市 | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 2051.30 | -0.00 |
| WTI原油(美元/桶) | 73.42 | 0.15 |
| 布伦特原油(美元/桶) | 78.59 | 0.77 |
| LME铜 | 8402.00 | 0.51 |
| LME铝 | 2230.50 | 0.81 |

银行间拆借利率

| 利率 | 收市 | 变动 (BP) |
|-----------|---------|---------|
| 隔夜 Hibor | 3.97512 | 0.0 |
| 隔夜 Shibor | 1.72700 | 470.0 |
| 一周 Hibor | 4.20036 | -67.8 |
| 一周 Shibor | 1.96600 | 200.0 |
| 一月 Shibor | 4.50393 | -86.9 |
| 一月 Hibor | 2.22400 | -30.0 |

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股急升, 恒生轻微高开 31 点, 已是全日低位, 其后指数稳步向上, 半日已上升 380 点。午市初段进一步扩大升幅, 恒指最高曾见 16154, 升 644 点, 并突破 16000 关口。指数全日收报 16136, 升 626 点或 4%, 主板成交逾 1280 亿元。恒生中国企业指数报 5473, 升 256 点或 4.9%。恒生科技指数报 3243, 升 204 点或 6.7%。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 290.8 元, 升 11.2 元或 4%, 成交 83.08 亿元; 阿里收报 76 元, 升 5.35 元或 7.6%, 成交 82.46 亿元; 美团收报 69.25 元, 升 4.2 元或 6.5%, 成交 39.45 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。

A 股三大指数暴力反弹, 沪股初段承接过去 6 日跌势, 随着利好消息陆续传出, 上证指数止跌回升, 收复 2700 点关口后进一步向上, 深成指、创业板指涨超 6%, 中证 1000 指数午后一度上涨 8.1%, 创历史最大单日涨幅。大金融板块拉升, 证券、多元金融、金融科技方向集体走强, 长江证券、华林证券、西部证券、中航产融、电投产融涨停, 同花顺、财富趋势等涨超 10%。半导体板块走高, 华天科技涨停, 纳芯微、捷捷微电、南大光电、思瑞浦、拓荆科技、天岳先进等十余股涨超 10%。个股涨多跌少, 两市超 3600 股飘红, 超百股涨停, 全日成交 9263 亿元。收盘沪指涨 3.23%, 深成指涨 6.22%, 创业板指涨 6.71%。以每日额度余额口径, 北向资金截至 A 股收盘净流入 149 亿元; 以买卖成交额口径, 北向资金净买入近 126 亿元, 创 2023 年 12 月 28 日以来新高。

美股反复向好, 道指收报 38521 点, 升 141 点。纳指报 15609 点, 升 11 点。标普 500 收报 4954 点, 升 11 点。反映中概股表现的纳斯金龙指数升幅扩大至 5.93%。地区性银行股价受压, 其中纽约社区银行低收逾 22%, 自从上周公布季度业绩意外录得亏损以来, 股价累计下跌约 60%。投资者注视美国联储局官

员有关利率前景的言论。明尼亚波利斯联邦储备银行总裁卡什卡利表示，联储局在打击通胀的工作未完成；克里夫兰联邦储备银行总裁梅斯特说，通胀前景未明朗，未有减息时间表。美国晶片商 Nvidia 股价挫 1.6%。数据分析公司 Palantir 去年首度录得利润，并看好今年盈利前景，股价抽高 30.8%。

金价上升，受惠美元及美国国债孳息率回落。市场继续关注美国今年减息步伐。纽约 4 月期金收市报每盎司 2051.4 美元，升 8.5 美元，升幅 0.42%。现货金在 2036 美元附近。

美国 10 年期债息报 4.094 厘，美汇指数升 0.3%，报 104.16。

原油期货价格上升。美国能源部估计美国今年产油量将每日增长 17 万桶，低于早前预测的 29 万桶，带动油价上升，但随后有消息称加沙可能长时间停火，中东局势有望缓和，期油回吐部分升幅。纽约 3 月期油收市报每桶 73.31 美元，升 53 美仙，升幅 0.73%。布兰特 4 月期油收市报每桶 78.59 美元，升 60 美仙，升幅 0.77%。

1 国内要闻回顾

1.1 彭博引述知情人士报道，中国金融监管机构将向国家主席习近平汇报资本市场情况。报道指，包括中国证监会在内的监管机构，计划最早周二就资本市场的最新情况和政策举措进行汇报。报道指，汇报具体时间仍待最终确定，目前尚不清楚汇报后会有新支持举措出台。

1.2 中证监官网昨日（6日）公布，中证监上市司日前（5日）召开座谈会表示，下一步将科学统筹促发展与强监管、防风险的关系，多措并举活跃并购重组市场。中证监上市司昨日召开座谈会，就进一步优化并购重组监管机制、大力支持上市公司通过并购重组提升投资价值征求部分上市公司和证券公司意见建议，并就市场关切的热点问题进行交流讨论。会议认为，上市公司质量高，资本市场才能稳定运行，投资者才能获得实实在在的回报，中小投资者的投资意愿才会更强。

1.3 国家金融监管总局召开专题会议，进一步部署落实城市房地产融资协调机制工作，由副局长肖远企主持，全国性商业银行相关负责人都有参与会议。会议提及，多数城市已建立城市房地产融资协调机制，提出房地产项目「白名单」向商业银行推送，并获积极响应，目前已提供一批新增融资和贷款展期，满足不同房地产项目合理融资需求。

2 海外要闻回顾

2.1 澳洲央行一如预期维持指标利率 4.35 厘不变。央行声明指，通胀继续放缓，反映全球供应链中断问题解决，以及国内商品需求放缓，商品价格升幅低于央行去年 11 月的预测。声明提到，通胀仍处于高位，去年第 4 季通胀率仍高达 4.1%，预计通胀下跌速度将比之前稍快，但服务业通胀只会逐步下降。

2.2 日本厚生劳动省数字显示，去年 12 月经通胀调节后实质工资按年下跌 1.9%，连续 21 个月下跌，但由于通胀放缓，实质工资跌幅按月收窄 0.6 个百分点，是去年 6 月以来最小跌幅。12 月名义整体现金工资按年增速加快至 1%；经常性工资按年增加 1.6%，是去年 5 月以来最大升幅；加班工资转跌 0.7%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 复星国际(00656)据报计划加速出售资产以削减债务，综合外电报道，复星计划出售豪华度假村 Club Med（地中海俱乐部）和比利时最大保险商 Ageas 的少数股权。路透社指，复星正就出售 Club Med 事宜，与潜在卖家和财务顾问磋商，或出售 Club Med 约 3 成股权，惟并未出现确切的报价。目前，Club Med 的估值约 8 亿美元。而彭博社则指，复星正在与财务顾问合作，探讨部分或全部出售其持有的 Ageas 的 10% 股权，出售方法或通过一笔或多笔大宗交易。按上周收市价计算，有关持股总值 7.4 亿欧元（7.9 亿美元）。Ageas 的业务主要集中在欧洲和亚洲，提供财险及寿险产品，亦在中国、马来西亚及泰国有业务。

3.2 外电引述消息指，私募股权公司黑石集团（Blackstone，美：BX）正考虑竞购 L'Occitane 欧舒丹(00973)。据指，黑石一直

在考虑对欧舒丹进行初步尽职调查，评估潜在收购要约，同时也考虑与欧舒丹董事会主席、亿万富翁 Reinold Geiger 联手合作收购欧舒丹。

3.3 佐丹奴国际 Giordano(00709)2022 年私有化失败，令大股东郑家纯家族旗下周大福控股与主席刘国权分歧浮上水面，然而，事件近日再有发展。佐丹奴国际周一（5 日）发公告指，接获周大福控股旗下 Sino Wealth International Limited 作出递呈通知，要求召开股东特别大会，罢免主席及行政总裁刘国权。

3.4 香港存款保障委员会公布就优化存保计划建议的咨询结果，认为在现阶段将保障额提高至 80 万港元，已经能够适当而充分地加强存户保障，将按照咨询文件的各项优化建议提出立法修订，期望今年第四季生效，并在实施 3 年后再作检讨。

3.5 中芯国际(00981)公布，去年盈利约 9 亿美元，按年跌逾 50%；销售收入 63.2 亿美元，按年跌 13%。去年盈利下跌，主要是半导体行业处于周期底部，全球市场需求疲软，行业库存较高，去库存速度缓慢。集团又指，同业竞争激烈，拖累平均产能利用率下降；晶圆销量减少，产品组合变动；加上集团处于高投入期，折旧增加影响表现。另外，去年资本开支约 74.7 亿美元。

3.6 长城汽车(02333)公布，上月汽车销量按年增加 69%至 10.4 万辆；海外销售近 2.64 万辆，新能源汽车销售 2.5 万辆。期内，产量增加约 75%至近 9.59 万辆。

3.7 思捷环球(00330)发盈警，预期去年净亏损约 19.01 亿元，按年扩大近 1.9 倍；总收入约 59.12 亿元，按年跌约 16%。公司指，收入下跌，主要是欧洲宏观经济环境不利，尤其是德国，透过高利率应对高通胀压力。而全球地缘政治紧张局势持续，以及能源成本高涨，持续影响消费者购买力，限制自主性支出，特别是在主要经营的欧洲地区。

3.8 舜宇光学(02382)公布，上月手机镜头出货量约 1.03 亿件，按年升近 55%；手机摄像模组出货量约 6226 万件，按年升近 53%。两者都升，主要是去年同期整体智能手机市场需求疲弱，导致低基数。期内，车载镜头出货量近 1205 万件，按年升逾 31%，主要是国内新能源品牌汽车销量增长；按月则升近 1.6 倍，因为去年 12 月客户受圣诞节假期影响导致出货量基数较低。

3.9 Palantir(美:PLTR)公布季度业绩。数据分析企业 Palantir 上季净利润 9340 万美元，按年升 2 倍，收入按年升 20%至 6.08 亿美元，略高于预期的 6.02 亿美元，经调整人每股收益 8 美仙，符预期。Palantir 股价大升 30.8%，收报 21.87 美元。

3.10 美国药厂礼来(美:LLY)藉星级减肥药大卖，去年第四季交出亮丽业绩，收入按年升 28%至 93.5 亿美元，高于市场预期 89.6 亿美元，期内每股经调整盈利 2.49 元，按年升 19%。加上公司今日收入指引远超市场预期，带动股价开市后曾升 5%高见 742 美元，创历史新高，其后升势收窄，收报 705.3 元，跌 0.2%。

3.11 百胜中国(09987)公布业绩。百胜中国第四季度净利润 9700 万美元，按年升 81%，经调整净利润 1 亿美元，增长 96%。经营

利润增长 1.7 倍至 1.1 亿美元。核心经营利润增长 324%。每股摊薄盈利增长 77%至 0.23 美元。派息 0.16 美元，增加 23%。

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