



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月8日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,081.89	-0.34
恒生国企指数	5,421.53	-0.95
恒生科技指数	3,190.68	-1.64
上证综合指数	2,829.70	1.44
深证成份指数	1,528.91	1.47
沪深300指数	3,343.63	0.96
内地创业板指	1,707.02	2.37
日经225指数	36,119.92	-0.11
道琼斯工业指数	38,677.36	0.40
标普500指数	4,995.06	0.82
纳斯达克指数	15,756.64	0.95

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2061	0.09
美元指数	104.057	-0.15
欧元美元	1.0776	0.04
美元日元	148.09	0.06
英镑美元	1.2626	0.00
瑞郎美元	0.8742	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2051.10	-0.03
WTI原油(美元/桶)	73.98	0.16
布伦特原油(美元/桶)	79.21	0.79
LME铜	8312.00	-1.07
LME铝	2222.00	-0.38

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.12429	1491.7
隔夜 Shibor	1.71600	-110.0
一周 Hibor	4.37387	1735.1
一周 Shibor	1.94700	-190.0
一月 Shibor	4.52875	248.2
一月 Hibor	2.21900	-50.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股先升后回软, 恒生指数全日收报 16081, 跌 54 点或 0.3%, 主板成交逾 1036 亿元。恒生中国企业指数收报 5421, 跌 52 点或 1%。恒生科技指数收报 3190, 跌 53 点或 1.6%。半导体股走低, 华虹半导体跌超 11%, 中芯国际跌近 8%。药明系上涨, 药明生物涨近 6%, 药明康德涨 5%, 药明合联涨近 4%。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 292.2 元, 升 1.4 元或 0.5%, 成交 77.18 亿元; 阿里收报 74.9 元, 跌 1.1 元或 1.4%, 成交 46.93 亿元; 美团收报 68.25 元, 跌 1 元或 1.4%, 成交 33.44 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 股承接上日升势, 3 大指数高收。上证指数升穿 2800 点水平及企稳收市, 收报 2829 点, 升 40 点, 升幅 1.44%。深证成份指数表现较好, 收报 8708 点, 升 247 点, 升幅 2.93%。创业板指数升穿 1700 点, 收报 1707 点, 升 39 点, 升幅 2.37%。稀土永磁板块全天强势, 中科磁业、中国稀土、广晟有色、盛和资源、中科三环等多股涨停。医药股继续反弹, 普洛药业、信立泰、亿帆医药、亚宝药业等封板。下跌方面, 房地产、新型城镇化板块走弱, 中南建设、中迪投资、华远地产、文科股份、园林股份、建艺集团等超 20 股封跌停板。指数黄白二线再度分化, 个股跌多涨少, 两市近 3000 股飘绿, 成交额突破 1 万亿元。以每日额度余额口径, 北向资金截至 A 股收盘净流入 33 亿元; 以买卖成交额口径, 北向资金净买入近 17 亿元。

美股造好, 道指今年第 10 次创历史新高, 升 156 点, 收报 38677 点, 标指逼近 5000 点大关, 即市最高升见 4999.89 点, 收报 4995 点, 升 40 点或 0.8%, 纳指升 147 点或逾 0.9%, 收报 15756 点。Paypal、迪士尼、arm 等收市后公布季度业绩。标普指数成份股公司已逾半公布业绩, 逾 81%好过市场预期, 带动市场气氛。福特汽车增加首季度派息, 以及决定减少投资在仍然亏

损的电动车业务。福特收市升 6%。

金价变动不大，纽约 4 月期金收市报每盎司 2051.7 美元，升 30 美仙。现货金在 2035 美元附近。

美元汇价下跌，整固近期升势。美汇指数 104 关争持，报 104.06，跌 0.1%；美债息企稳 4.1 厘关，报 4.1134 厘。

原油期货价格连续 3 日上升。纽约 3 月期油收市报每桶 73.86 美元，升 55 美仙，升幅 0.75%。布兰特 4 月期油收市报每桶 79.21 美元，升 62 美仙，升幅 0.79%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 商务部等 9 个部门发文支持新能源车贸易合作健康发展，提出鼓励银行机构扩大跨境人民币结算规模，为新能源车企业提供涵盖人民币融资、结算等在内的综合性金融服务；优化新能源车及动力电池等出口相关环节程序，抓紧研究动力电池铁路运输技术方案。

1.2 商务部国际贸易谈判代表兼副部长王受文同美国商务部副部长拉戈视像通话，就中美商贸工作组第一次副部长级会议筹备工作和双方关切的经贸问题进行坦诚、深入沟通。王受文表示，中美经贸合作是两国关系的稳定力量。中方愿与美方一道，认真落实中美元首三藩市会晤重要共识，发挥中美商贸工作组作用，扩大合作，管控分歧，为两国工商界合作创造良好条件。

1.3 中汽协公布 1 月新能源汽车产销分别完成 78.7 万辆和 72.9 万辆，环比分别下降 32.9% 和 38.8%，同比分别增长 85.3% 和 78.8%，市场占有率达到 29.9%。汽车产销分别完成 241 万辆和 243.9 万辆，环比分别下降 21.7% 和 22.7%，同比分别增长 51.2% 和 47.9%。汽车产销分别完成 241 万辆和 243.9 万辆，环比分别下降 21.7% 和 22.7%，同比分别增长 51.2% 和 47.9%。

1.4 从中国铁路上海局集团有限公司获悉，截至 2 月 6 日，2024 年春运已经过去 12 天，长三角铁路累计发送旅客逾 3000 万人次，较 2019 年同期多发送旅客逾 620 万人次，增幅超 25%。今日，长三角铁路预计发送旅客超 262 万人次，连续 8 天客流突破 240 万人次，迎来节前持续高峰。

1.5 国家外汇管理局统计数据显示，截至 2024 年 1 月末，中国外汇储备规模为 32193 亿美元，较 2023 年 12 月末下降 187 亿美元，降幅为 0.58%，中止 2023 年 11 月以来连续两个月上升的趋势。黄金储备方面，1 月末黄金储备 7219 万盎司，较 12 月的 7187 万盎司增加 32 盎司，为中国黄金储备连续第 15 个月增持。1 月末中国黄金储备价值 1482.29 亿美元，较 12 月的 1482.26 亿美元略增，续创历史新高。

1.6 中国人民银行即将公布 1 月新增贷款、社融等数据。《路透》综合逾 20 家机构中值显示，1 月银行信贷「开门红」料维持高位，但在「均衡投放、平滑波动」政策指引迭加基数效应扰动下，贷款投放力度或不及去年；预计 1 月新增人民币贷款为 4.5 万亿元（人民币，下同），环比骤升 2.8 倍，但同比小幅下滑逾 8%。鉴于基数效应与政府债发行节奏减缓，预计 1 月新增社会融资规模为 5.55 万亿元，环比劲增 1.9 倍，但同比减少逾 7%。

1.7 海运业界形容，农历春节标志着一个十字路口，春节过后市场会走向何方，各方看法不一，有咨询公司认为，春节的平静，让红海危机对市场的影响逐渐被消化，并走向正常化；但有认为被打乱的船期会让船只到港时间挤在一起，造成码头拥挤与货柜短缺；也有业者认为，今年过多的新造船，会让市场运价随着新船逐月增加而降低。

1.8 中央宣布，中证监主席易会满被免职，上海政法委书记吴清接任。据新华社，中共中央决定，任命吴清为中国证监会党委书记，免去易会满的党委书记职务。国务院决定，任命吴清为中证监主席，免去易会满的主席职务。资料显示，吴清现任第二十届中央候补委员，上海市委副书记、政法委书记，中国浦东干部学院第一副院长。曾任

上海证券交易所理事长、中证监督管理委员会主任、证券公司风险处置办公室主任、基金监管部主任等。

## 2 海外要闻回顾

2.1 纽约社区银行 (New York Community Bancorp) (美: NYCB) 遭穆迪下调信用等级至「垃圾」级别。NYCB 晚上称, 过去几周存款有所增加, 并且具有充足流动性, 又预计穆迪的降级不会对公司合约安排产生重大影响。同时宣布任命非执行主席的 Alessandro DiNello 为执行主席, 与首席执行官 Thomas Cangemi 合作改善营运。

2.2 联储局理事库格勒表示, 将专注于联储局的通胀目标, 直到对通胀持久回归 2% 的目标; 对通胀的巨大进展感到满意, 并乐观认为这种趋势将继续。如果通胀回落进展停滞, 可能适当将政策利率保持稳定更长时间。

2.3 美国上周 30 年定息按揭利率由 6.78 厘升至 6.8 厘, 按揭申请宗数按周升 3.7%。美国 12 月贸易逆差为 622 亿美元, 略高于市场预期 620 亿美元, 前值为 632 亿美元。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 比亚迪(01211)公布, 近日与法巴安诺集团 (ARVAL) 签署战略合作谅解备忘录, 正式建立战略合作关系, 预计可进一步推动比亚迪在欧洲市场的本土化进程。根据备忘录, 法巴安诺将引入比亚迪电动汽车品牌, 以进一步丰富其全球汽车产品线, 包括乘用车及轻型商用车。双方强调, 将共同致力于为欧洲各类客户提供适应其减排目标的电动出行方案。此次合作还将包括电动车辆、储能系统和太阳能系统的一揽子绿色解决方案, 同时会利用比亚迪的欧洲经销商网络, 为客户提供本地化服务及电动驾驶体验。

3.2 华虹半导体(01347)公布季绩, 去年第四季母公司拥有人应占溢利 3540 万美元, 按年下跌 77.7%, 按季则升 1.5 倍, 基本每股溢利 0.021 美元。期内, 因平均销售价格及付运晶圆下降, 销售收入 4.6 亿美元, 按年跌 27.7%, 按季亦跌 19.9%。毛利率按年大跌 34.2 个百分点至 4%, 因平均销售价格下降及产能利用率降低。按晶圆尺寸划分, 8 吋晶圆销售收入 2.5 亿美元, 跌 36.9%, 12 吋晶圆销售收入 2 亿美元, 跌 12%。

3.3 汽车之家(02518)公布 2023 第 4 季业绩, 期内净收入总额 19.11 亿元人民币, 按年增 1%; 纯利 4.32 亿元, 按年跌 25.6%; 经调整纯利 5.03 亿元, 按年跌 24.8%。汽车之家上季斥 2 亿美元回购约 672.69 万股 ADS (美: ATHM)。

3.4 恒生指数公司表示, 恒指在 4 次龙年期间录得 14% 的平均回报, 在 12 生肖当中排行第 7。更重要的是, 此双位数升幅并非仅由一两年的极高回报所造成。恒指在过往 4 次龙年皆录得正回报, 介乎最低 0.5% 至最高 33.4%。在对上一个龙年 (2012 年), 由于全球主要央行放宽币策带动市场气氛, 恒指当年录得 15% 的升幅。

3.5 据《彭博》引述知情人士报道, 国药集团继 2022 年曾尝试私有化中国中药(00570)后, 集团正考虑再次提出私有化, 并已就融资事宜与银行接触, 国药集团亦可能与其他投资者联手行动。国药集

团现持有中国中药约 32%股权。

3.6 阿里巴巴(09988)公布 12 月底止第 3 财季业绩，期内收入录 2603.48 亿元，按年增 5%，略逊预期的 2617.06 亿元；纯利 144.33 亿元，按年跌 69%；经调整纯利 479.51 亿元，按年跌 4%，符预期的 478.81 亿元。

3.7 据美联物业研究中心综合土地注册处资料，1 月全港二手住宅注册量按月增加约 25.9%；至于统计 75 大铁路沿线屋苑，1 月则共录 464 宗二手注册，按月增幅约 42.8%，明显跑赢大市。然而，若与去年同期录 572 宗相比，今年 1 月注册量低近两成。75 大铁路沿线屋苑之中，41 个屋苑二手住宅注册量按月报升，18 个屋苑宗数减少，其余 16 个屋苑则宗数维持不变；「零成交」的屋苑亦由去年 12 月的 16 个减少至 1 月 13 个。

## 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