



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月14日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,746.58	-0.83
恒生国企指数	5,306.79	-0.99
恒生科技指数	3,127.22	-1.30
上证综合指数	2,865.90	1.28
深证成份指数	1,577.33	3.17
沪深300指数	3,364.93	0.64
内地创业板指	1,726.86	1.16
日经225指数	37,963.97	2.89
道琼斯工业指数	38,272.75	-1.35
标普500指数	4,953.17	-1.37
纳斯达克指数	15,655.60	-1.80

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2318	-0.01
美元指数	104.843	0.65
欧元美元	1.0709	0.00
美元日元	150.74	0.04
英镑美元	1.2594	0.02
瑞郎美元	0.887	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2007.20	-1.27
WTI原油(美元/桶)	77.87	1.24
布伦特原油(美元/桶)	82.50	0.61
LME铜	8235.00	0.81
LME铝	2227.00	0.50

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.97337	0.0
隔夜 Shibor	1.85300	0.0
一周 Hibor	4.72810	0.0
一周 Shibor	1.85700	0.0
一月 Shibor	4.53810	0.0
一月 Hibor	2.21000	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股在兔年最后交易日(年三十)只有半日市,恒生指数低开近170点后,最多曾跌近350点,低见15531点,中午收市报15746点,跌131点,跌幅逾0.8%,连跌3日,主板成交额近313亿元。科技指数在3100点水平上落,收市报3127点,跌41点,跌幅1.3%。ATMXJ大多下跌,京东集团跌逾2%。内房股受压,碧桂园服务和龙湖集团跌近7%。东方海外跌近9%,是表现最差3只蓝筹股。医药股亦向下。体育用品股逆市向上,安踏升近2%,是表现最好的恒指成份股。恒指本周累计升213点,升幅约1.4%;科指升逾2.7%,两者都扭转前周跌势。恒指在兔年累计下跌近6300点,跌幅近29%,为近年表现最差的农历年,连跌3年,亦是历来表现最差的兔年。科指在兔年累计跌逾1440点,跌幅约32%。

A股2月9日(星期五)至2月17日(星期六)休市,2月19日(星期一)起照常开市。

美股下跌,道指收报38272点,跌524点,跌幅1.35%,创去年3月后最大单日百分比跌幅,指数最多跌近760点。纳指收报15655点,跌286点,跌幅1.8%。标普500指数收报4953点,跌68点,跌幅1.37%。通胀数据推高美国国债孳息率,不利重磅科技股份。焦点股方面,瑞银将英伟达(美:NVDA)目标价从580美元上调至850美元,英伟达早市一度跌逾3%低见696.2美元,收跌0.2%,报721.28美元。芯片设计公司Arm(美:ARM)收跌19.46%,报119.98美元,脱离2月12日所创收市历史新高位148.97美元和盘中历史最高位164美元。美光科技(美:MU)跌逾4.8%、阿斯麦ADR跌2.8%、特斯拉(美:TSLA)跌2.2%、亚马逊(美:AMZN)和微软(美:MSFT)亦跌逾2%、AMD(美:AMD)跌0.2%。

金价下跌,现货金跌穿2000美元,创两个月新低。纽约4月期金收市报每盎司2007.2美元,跌25.8美元,跌幅1.27%。现

黄金较早时报 1993 美元附近。

美国长债息越 4.3 厘，美汇即市高位见 104.96。

原油期货价格上升。纽约 3 月期油收市报每桶 77.87 美元，升 95 美仙，升幅 1.24%。布兰特 4 月期油收市报每桶 82.77 美元，升 77 美仙，升幅 0.94%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 人民银行公布，内地1月新增人民币贷款4.92万亿元，创纪录新高，多过市场预期的4.5万亿元，按年多增162亿元。截至上月底，广义货币供应量（M2）按年增长8.7%，低于市场预期的9.3%。另外，上月底社会融资规模存量约384.3万亿元人民币，按年增长9.5%。上月社会融资规模增量6.5万亿元，创新高，按年多增5061亿元，多过预期的5.55万亿元。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国1月联邦预算赤字跌至220亿美元，按年大幅减少170亿美元，跌幅达43%。财政部表示，由于去年同期收入创新高，退税金额下降亦有关系。上月联邦支出按年升3%至4990亿美元，收入升7%至4770亿美元。今个财政年度首4个月，赤字增加16%至5320亿美元，由于国债利息成本上升。期内，收入及支出均创新高，收入升8%至约1.59万亿美元，支出升10%至约2.12万亿美元。

2.2 美国1月消费物价指数按月上升0.3%，创4个月来最大升幅，受到包括屋租的居住价格上升带动。1月消费物价指数按年上升3.1%，同样高过市场预期。扣除食品及能源价格后，核心消费物价指数按月上升0.4%，是去年5月以来最大升幅；按年上升3.9%。数据公布后，市场预期联储局5月减息的机会不足一半。

2.3 美国财长耶伦指虽然1月CPI数据顽固上涨，但抗击通胀取得进展，她强调，总体通胀率较峰值下降约三分之二，汽油、鸡蛋和机票价格较上年同期有所下降。耶伦称，许多预测师预测的为降低通胀而需要发生的衰退并未出现，美国人也从工资增长中受益，这种增长现在已超过通胀水平。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 香港置业表示，据土地注册处资料显示，1月逾500万元至1000万元的二手住宅录得1015宗注册，按月增加约24%，创5个月新高，但较去年平均每月约1335宗仍低约24%。

3.2 美联物业研究中心综合土地注册处买卖注册登记个案，并将全港划分为130个分区分析，上月二手住宅注册量最多的10区中，有6区成交宗数按年下跌，当中荃湾市中心跌42%，将军澳市中心、马鞍山、天水围3区宗数均跌超过3成。至于长沙湾宗数按年急升41%，主要因该区上月逾4成注册属市建局重建项目的收购个案；坚尼地城宗数按年升约32%。

3.3 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数（CCL）最新报145.12点，按星期跌1.15%，创逾7年新低。中原地产研究部高级联席董事杨明仪表示，踏入龙年后，二手楼市不一定重演去年同期的小阳春，因为预计发展商在农历新年后陆续推盘，对二手交投带来一定压力；即使财政预算案公布利好消息，亦要待3月底才反映，估计今季二手楼价会再跌逾2.8%，上半年仍较难见到反弹，其后才会回稳。

3.4 「美联信心指数」最新报52.3点，虽然按周回升3%，但较年内高位仍低逾1成。美联物业首席分析师刘嘉辉指出，临近农历新年，部份业主待假期后才卖楼，导致近期不少笋盘被吸纳后，未能及

时补充新一批减价盘，而减价盘减少令信心指数回升。

3.5 太古公司公布，计划斥资约 94.7 亿元，收购泰国和老挝的可口可乐装瓶业务，交易将以供股及现金方式进行。交易完成后，太古将持有相关业务 55.7% 已发行股本，当中有 39% 股本来自可口可乐出口公司。另外，太古计划以约 21.1 亿元，出售全资持有的柬埔寨和越南的可口可乐装瓶业务少数权益，分别涉及 30% 已发行股本和 30% 特许资本。

3.6 希慎兴业发盈警，预计去年有机会录得约 9 亿元亏损，主要是发展中的写字楼物业组合去年下半年估值有所变动，导致投资物业公平值亏损约 28 亿元。公司指，公平值亏损属非现金性质，对营运现金流并无影响，整体财务状况维持稳健，预计本月 22 日刊发全年业绩。

3.7 领展计划以逾 23.8 亿元人民币，向万科收购上海七宝万科广场余下一半股权。集团指，经整合物业全部股权及管理权利，为资产及组合策略提供更多选择，包括于日后产生管理费收入等。行政总裁王国龙表示，项目是一座大型高质量区域性商场，具备长远增长潜力，亦可为投资组合增加收益，令商户更能预视业务经营的延续性，未来会探寻不同的资产战略选项，包括引入战略合作伙伴，进一步提升物业价值。

## 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