



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月15日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,879.38	0.84
恒生国企指数	5,386.31	1.50
恒生科技指数	3,197.87	2.26
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	37,703.32	-0.69
道琼斯工业指数	38,424.27	0.40
标普500指数	5,000.62	0.96
纳斯达克指数	15,859.15	1.30

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2249	-0.01
美元指数	104.715	-0.23
欧元美元	1.073	0.03
美元日元	150.44	0.09
英镑美元	1.2566	0.00
瑞郎美元	0.8853	0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2004.30	-0.14
WTI原油(美元/桶)	76.64	-1.58
布伦特原油(美元/桶)	81.48	-1.56
LME铜	8260.00	0.30
LME铝	2225.50	-0.07

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.13393	-8394.4
隔夜 Shibor	1.85300	1560.0
一周 Hibor	4.51357	-2145.3
一周 Shibor	1.85700	660.0
一月 Shibor	4.54441	63.1
一月 Hibor	2.21000	-30.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股红盘高收，恒生指数连续5个龙年的首个交易日，都录得红盘高收。恒指低开近170点后，最多跌290点，低见15456点，其后最多反弹逾160点，高见15911点，收市报15879点，升132点，升幅0.84%，主板成交额近571亿元。科技指数一度重上3200点但未能企稳，收市报3197点，升幅约2.3%。ATMXJ升幅近1%至近6%，以美团升幅较大，是升幅最大的恒指成份股。小鹏汽车升近8%，是升幅最大的科指成份股。招行、翰森制药和碧桂园服务都升逾半成。体育用品和博彩股向好，申洲国际和银娱都升逾3%。药明系再度急挫，药明生物及药明康德分别跌逾9%和近19%，是表现最差的两只蓝筹股。

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。

美股反弹，尾市小幅上扬，科技股领涨，道指全日最多曾升169点，高见38442点，收市报38424点，升151点，升幅0.4%。纳指收报15859点，升203点，升幅1.3%。标普500指数收报5000点，升47点，升幅0.96%。英伟达(美:NVDA)一度超越谷歌成为美股市值第三大公司。Meta及Tesla收市亦升近3%。网约车平台Uber宣布董事会已授权回购多至70亿美元股份，是公司首次回购，并称是对公司强劲的财务势头投下的信任票。Uber股价收涨逾14%。思科(美:CSCO)将在全球裁员大约5%，公司股价美股盘后下跌5.3%。比特币流通市值重上1万亿美元，带动Coinbase收市升逾14%。

金价向下，现货金在2000美元以下徘徊，纽约4月期金收市报每盎司2004.3美元，跌2.9美元，跌幅0.14%。现货金较早时在1990美元附近。

美元汇价变动不大；美汇指数继续挑战105关口，最高升见104.98，尾市报104.72。美债息经过周二急升后稍为喘定，

在 4.3 厘關徘徊，即市曾高見 4.33 厘，尾市回落至 4.2672 厘。

原油期貨價格下跌，紐約 3 月期油收市報每桶 76.64 美元，跌 1.23 美元，跌幅 1.58%。布蘭特 4 月期油收市報每桶 81.6 美元，跌 1.17 美元，跌幅 1.41%。

1 国内要闻回顾

1.1 2024 年綜合運輸春運工作專班數據顯示，2 月 13 日(春運第 19 天，農曆正月初四)，全社會跨區域人員流動量 30139 萬人次，環比增長 5.9%，比 2023 年同期增長 18.2%，比 2019 年同期增長 25.8%。其中，鐵路客運量 1292.7 萬人次，環比增長 15%，比 2023 年同期增長 50.5%，比 2019 年同期增長 29%。

1.2 港珠澳大橋邊檢站昨日(14 日)發布最新數據顯示，繼 2 月 12 日港珠澳大橋珠海公路口岸創下單日出入境客流 13 萬人次記錄後，13 日口岸又迎來客流車流新高，單日出入境客流達 14.4 萬人次，連續兩日破新高；單日出入境車流首次超過 1.8 萬輛次，刷新全國各口岸單日出入境車輛最高紀錄；兩項數據同創港珠澳大橋開通以來歷史新高。

1.3 根據上海鏈家研究院近日發布的監測報告，今年 1 月份，上海全市共成交新建商品房 3786 套，按月降 44%，按年降 55%；成交金額 290 億元，按月降 47%，按年降 58%。上海鏈家研究院認為，1 月上海新建商品房成交量按年按月下降，原因除供應量減少以外，還有臨近春節進入傳統淡季，因此成交下滑屬於正常。

2 海外要闻回顾

2.1 美國能源資料署數據顯示，美國上周原油庫存增加 1200 萬桶，遠多過市場預期的 260 萬桶。另外，美國國會情報委員會主席警告，美國存在嚴重國家安全威脅，市場擔心影響未來原油需求。

2.2 比特幣投資總額突破 1 萬億美元，是自 2021 年 11 月以來首次，美國現貨比特幣交易所買賣基金(ETF)的資金流入，繼續支持價格。根據價格平台 CoinGecko 的數據，比特幣高見 51916.5 美元，較早時報 51927.84 美元，升幅 6.6%。總市值近 1.016 萬億美元。

2.3 美國按揭貸款銀行協會(MBA)數據顯示，上星期按揭貸款申請指數下跌 2.3%，當中置業指數跌 2.5%，轉按指數跌 2.1%。上星期 30 年期固定按揭貸款利率為 6.87 厘，按星期升 7 點子。

2.4 美國財長耶倫表示，1 月消費物價指數(CPI)雖較預期高，但通脹長遠而言趨勢向下，經濟現況屬於強健。聯儲局理事、負責金融監管事務的副主席巴爾表示，聯儲局縮表平穩運行，最新 CPI 數據表明，通往 2%通脹目標之路可能會顛簸不平。FOMC 需要看到更多不錯的通脹數據，然後才降息。利率期貨顯示，美國聯儲局 5 月減息的機會率，由 52.2%急降至 38%。

2.5 英國國家統計局公布，英國 1 月消費物價指數(CPI)按年增長 4%，增幅與去年 12 月持平，出乎市場預期，市場原先預期通脹率升至 4.2%。撇除波動較大的食品、能源和煙酒價格的核心 CPI 亦持平於 5.1%。不過，服務業通脹率則由去年 12 月的 6.4%，至上月的 6.5%。英國 1 月食品和非酒精飲料價格按年升 6.9%，增幅低於前月的 8%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 國際指數公司 MSCI 本周公布季度檢討結果，MSCI 在是次

季檢中，從全球基準指數剔出 66 家中國內地企業，同時只納入 5 家，淨減 61 家中國內地企業，為眾市場之中淨減數量最多。相反，MSCI 同時宣布在全球基準指數納入 5 家印度企業，無印度企業被剔出，令中國內地、印度市場在 MSCI 新興市場指數的權重差距再度收窄。

3.2 據《日經新聞》報道，比亞迪(01211)計劃於墨西哥設立新電動車廠房，以建立一個針對美國市場的出口中心。報道引述比亞迪墨西哥業務負責人鄒舟指，比亞迪正針對於墨西哥設廠的計劃進行可行性研究，正與墨西哥官員洽談包括工廠選址在內等條款。

3.3 綜合美聯分行資料，過去一周(2月5日至2月11日)適逢農曆新年初一至初二假期，全港 35 個大型屋苑合共錄 24 宗成交，較去年同期正值春節假期一周(23年1月16日至1月22日)81宗急跌約 70.4%，創 8 年同期新低水平。

3.4 香港置業研究部董事王品弟表示，適逢農曆新年，睇樓活動受阻，加上財政預算案在即，市場觀望氣氛濃，二手交投減少。據本行前線分行所錄得的數字顯示，綜合過去一星期(2月5日至2月11日)全港 20 大主要屋苑二手買賣錄 14 宗成交，較前周(1月29日至2月4日)的 25 宗減少 44%，創 21 周新低。

3.5 剛過去的兔年，本港樓市受制於息口高企，以及經濟反彈未如理想，使樓價缺乏上升動力，以中原城市領先指數 CCL 為例，兔年樓價呈先升後回，雖然本港於去年首季開關，在 CCL 第二季曾反彈最多 6%，上升至 168.4 點；惟及後反彈力度不足，兔年最終失守 150 點，與虎年相比全年樓價跌 8.08%。

3.6 美團(03690)外賣發布的數據顯示，年夜飯外賣異地訂單較去年增長 29%。多個熱門旅遊城市的外賣訂單漲幅明顯。例如三亞同比去年增長 76%，西雙版納同比去年增長 91%，麗江同比去年增長 140%，舟山同比去年增長 10 倍。此外，返鄉熱門城市的外賣訂單也有大幅上漲。

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