



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月16日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,944.63	0.41
恒生国企指数	5,410.94	0.46
恒生科技指数	3,223.10	0.79
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	38,157.94	1.21
道琼斯工业指数	38,773.12	0.91
标普500指数	5,029.73	0.58
纳斯达克指数	15,906.17	0.30

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2177	-0.00
美元指数	104.282	-0.42
欧元美元	1.0772	0.00
美元日元	149.93	0.00
英镑美元	1.2594	-0.05
瑞郎美元	0.8801	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2014.90	0.53
WTI原油(美元/桶)	78.03	1.81
布伦特原油(美元/桶)	82.80	1.47
LME铜	8197.00	-0.76
LME铝	2235.50	0.45

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.05714	-767.9
隔夜 Shibor	1.85300	1560.0
一周 Hibor	4.52066	70.9
一周 Shibor	1.85700	660.0
一月 Shibor	4.58196	375.5
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:

港股反弹，恒指一度重上 16000 点但未能企稳，指数初段曾跌近 130 点，其后倒升约 150 点，高见 16029 点，收市报 15944 点，升 65 点，升幅 0.41%，主板成交额不足 500 亿元，跌约 18%至 470 亿元，是逾 4 个月以来最低。科技指数徘徊 3200 点，收报 3223 点，升约 0.8%。ATMXJ 个别发展，京东集团升逾 2%，腾讯则跌近 2%，是表现最差的科指成份股。体育用品股造好，李宁升近 6%，是表现最好的蓝筹股；申洲国际及安踏升逾 1%至近 2%。金融股上升，中银香港和港交所升逾 1%。华润万象生活跌逾 2%，是跌幅最大的恒指成份股。

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。

美股上升，开市靠稳，道指中段升幅扩大，全日最多曾升 357 点，收市报 38773 点，升 348 点，升幅 0.91%。标指再创历史新高，即市最高升见 5032 点，收报 5029 点，升 29 点，升幅 0.58%。纳指收报 15906 点，升 47 点，升幅 0.3%。美国 1 月零售销售按月下跌 0.8%，创 10 个月来最大跌幅，差过市场预期，11 月及 12 月数据亦向下修订。投资者憧憬联储局短期内减息刺激经济。焦点股方面，Google 母企 Alphabet（美：GOOG）一度跌逾 3.5%，市值跌至不足 1.8 万亿美元，市值被跌幅较少的英伟达（美：NVDA）超越，此前有消息指 Google 搜索业务或面临 OpenAI 挑战。超微电脑（美：SMCI）收涨 14%，股价突破 1000 美元关，报 1004.31 美元，为连续第九个交易日造好。特斯拉（美：TSLA）股价收涨逾 6%。苹果被巴郡减持，股价走势反覆，收市变动不大。富国银行公布监管部门已终止 2016 年有关销售违规的同意令，股价高收逾 7%。

金价上升，纽约 4 月期金收市报每盎司 2014.9 美元，升 10.6 美元，升幅 0.53%。现货金较早时在 2004 美元附近。

美長債息回落至 4.2 厘水平，報 4.2359 厘，美滙指數則低見 104.29，跌 0.4%。

原油期貨價格上升%。紐約 3 月期油收市報每桶 78.03 美元，升 1.39 美元，升幅 1.81%。布蘭特 4 月期油收市報每桶 82.86 美元，升 1.26 美元，升幅 1.54%。

1 国内要闻回顾

1.1 原定昨日(15日)到期的4990億元人民幣中期借貸便利(MLF)，因應春節延後至假期後續做。路透社本月初訪問31名分析員，71%受訪者預期，人民銀行會平價續做；29%預計會減息續做，以對沖現時股市風險。由於人行本月已降準半個百分點以釋放1萬億元流動性，受訪者估計即使MLF增量續做，規模只會在500億至1000億元左右。

1.2 春運整體過半。前天(14日)全國鐵路發送旅客1424.5萬人次，創春運單日旅客發送量新高，全國鐵路進入返程客流高峰。全國鐵路預計昨天(15日)發送旅客1520萬人次，計劃加開旅客列車1284列。從鐵路12306預售票情況看，今天北京、廣州、成都、西安、重慶、武漢、上海、南京、杭州、鄭州等城市出發客流較多。北京、上海、廣州、成都、深圳、武漢、杭州、西安、重慶、鄭州等城市到達客流較多。

2 海外要闻回顾

2.1 美國上周初次申領失業救濟金人數回落至21.2萬人，低於預期及上周修正值22萬，截至2月3日止當周，連續申領失業救濟金人數為189.5萬人，高於預期188萬，前值下修至186.5萬人。

2.2 美國1月進口物價指數按月升0.8%，市場原預期持平，前值為跌0.7%。美國1月零售銷售按月跌0.8%，市場原預期跌0.2%，前值下修至升0.4%。美國去年12月企業庫存按月增加0.4%，符合市場預期。

2.3 美國1月費城聯邦企業展望為5.2%，好過預期負8.1及前值負10.6。2月紐約州製造業調查指數為負2.4，遠勝市場預期負12.5，前值為負43.7。

2.4 美國聯儲局公布，美國1月工業生產按月下跌0.1%，市場原先預期增長0.3%。期內，製造業產出按月下跌0.5%，市場原先估計為持平。至於產能利用率為78.5%，市場估計為78.8%。

2.5 全美住宅建築商協會(NAHB)公布的數據顯示，美國2月房屋市場指數升至48，高過1月的44，及市場預期的46。

2.6 白宮首席經濟顧問、國家經濟委員會(NEC)主任布雷納德(Lael Brainard)表示，美國通脹迅速下滑，使經濟表現強勁，不會像英國及日本般陷入衰退；華府推動基建及潔淨能源項目投資，是有助經濟強表現的關鍵因素。布雷納德認為，美國經濟強勁有助穩定環球經濟。

2.7 英國國家統計局公布，英國去年12月國內生產總值(GDP)按月下跌0.1%，跌幅少過市場預期的0.2%；按年比較持平，市場原先預計上升0.3%。數據顯示，英國上季GDP初值為按季下跌0.3%，跌幅多過預期的0.1%；按年跌0.2%，市場原先預期增長0.1%。由於英國去年第3季經濟按季收縮0.1%，連續兩個季度下跌，意味著經濟陷入收縮。

2.8 英國央行貨幣政策委員曼恩預計，英國經濟在去年表現疲

軟之後將走向復甦，薪資增長正在放緩，但對實現 CPI 目標而言仍然過高。服務業通脹正在放緩，但仍有很長路要走。歐洲央行管委 Scicluna 表示，歐洲經濟正面臨軟看陸，隨著通脹消退，對 3 月份降息持開放態度。

2.9 日本內閣府公布，日本去年第四季經濟按季下跌 0.1%，按年下跌 0.4%，連續兩季呈現負增長，遠差過市場預期，佔經濟總量一半以上的民間消費下跌 0.2%，同樣差過市場預期。以美元計價，日本去年名義國內生產總值(GDP)約為 4.2 萬億美元，低於德國的近 4.5 萬億美元，降為全球第四大經濟體。共同社報道，日本的 GDP 跌出全球前三，是受到日圓兌美元貶值、德國物價上升勢頭超越日本等影響，如果日本在全球經濟所佔的份額繼續縮小，可能導致在國際的話語權降低。

2.10 新加坡政府公布，去年第 4 季經濟按年增長 2.2%，低於初值的 2.8%。經季節調整後，去年第 4 季經濟按季增長 1.2%，同樣低於初值。貿工部維持今年經濟增長預測 1-3%。新加坡金管局官員說，經濟增長及通脹仍存在不確定性，現時的貨幣政策合適。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 港元拆息個別發展。隔夜拆息連續兩日回落，跌至 4.057 厘，較上日跌約 8 點子。1 星期、2 星期拆息分別微升至大約 4.52 厘。樓按相關的 1 個月拆息延續升勢，最新報 4.581 厘，升近 4 點子。反映銀行資金成本的 3 個月拆息則微升至 4.7 厘，半年期及 1 年期拆息亦繼續企穩 4.7 厘以上。

3.2 香港零售管理協會主席謝邱安儀表示，新春假期期間，初步數據反映，受遊客帶動，本港化妝品及鐘錶珠寶有低雙位數升幅；但本地消費較弱，超市、電器等出現單位數以至低雙位數跌幅。

3.3 宏利金融去年核心盈利 67 億加元，按固定匯率計按年升 13%，受惠利率上升及業務增長，但預期信用虧損 (ECL)、業績相關成本上揚，以及技術投資增加，抵銷部分升幅。集團將普通股股息上調 9.6%，升至每股 0.4 加元。

3.4 巴郡在監管文件中披露，去年第 4 季出售 1 千萬股蘋果股份，持股降至 9.05 億股，價值約 1740 億美元。巴郡亦連續第 2 季獲得美國證監會批准，可以暫時對持有的一項或多項股份保密。巴郡以往進行大型投資時亦曾申請有關待遇。巴郡將於下周公布全年業績。

3.5 政府統計處今日發表該月份對外商品貿易貨量及價格統計數字。2023 年全年，香港的商品整體出口貨量及進口貨量分別按年下跌 11.6%及 9.2%。去年 12 月，香港的商品整體出口貨量及進口貨量分別上升 7.4%及 6.7%。經季節性調整的數字顯示，去年第四季與對上一季比較，商品整體出口貨量及進口貨量分別上升 2%及 2.2%。

3.6 金管局公布，2023 年第四季信用卡應收帳款總額按季上升 8.5%至 12 月底的 1601 億元，主要是由節日消費及持卡人繳付薪俸稅所帶動。拖欠及經重組合併比率由上季末的 0.33%微升至 12 月底的 0.34%。信用卡季度撇帳率亦由上季的 0.47%微升至 0.49%。

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