



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月19日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,339.96	2.48
恒生国企指数	5,558.86	2.73
恒生科技指数	3,342.73	3.71
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	38,487.24	0.86
道琼斯工业指数	38,627.99	-0.37
标普500指数	5,005.57	-0.48
纳斯达克指数	15,775.65	-0.82

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2074	0.07
美元指数	104.211	-0.06
欧元美元	1.0787	0.09
美元日元	150.05	0.11
英镑美元	1.2616	0.11
瑞郎美元	0.8802	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2026.30	0.11
WTI原油(美元/桶)	79.03	-0.20
布伦特原油(美元/桶)	83.19	-0.34
LME铜	8489.00	2.10
LME铝	2218.00	-0.29

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.18821	1310.7
隔夜 Shibor	1.69900	-1540.0
一周 Hibor	4.52696	63.0
一周 Shibor	1.81700	-400.0
一月 Shibor	4.57173	-102.3
一月 Hibor	2.20000	-100.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连升3日,恒指重上16000点,升幅最多450点,高见16394点,收市报16339点,升395点,升幅2.48%。主板成交额706.6亿元。科技指数升穿3300点水平,收报3342点,升119点,升幅3.71%。所有科指成份股都升,表现最好的万国数据升逾14%。ATMXJ升逾2%至近6%,以小米升幅最大。蓝筹股几乎全线上升,医药、内房、物管股上升,药明生物升12%,新奥能源及龙湖集团升逾9%至逾10%,是表现最好的3只蓝筹股。华润系造好,华润置地、华润万象生活和华润啤酒升近6%至逾9%。多只内需股升近5%或以上。蓝筹股只有中国神华持平收市。港股上周只有3个交易日,恒指累计上升593点,升幅近3.8%;科指累计升近6.9%,两者都连升两星期。

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,今日)起照常开市。

美股下跌。美国国债孳息率上升,投资者关注通胀会否升温令联储局考虑减息时更审慎。道指收市报38627点,跌145点,跌幅0.37%。纳指收报15775点,跌130点,跌幅0.82%。标普500收报5005点,跌24点,跌幅0.48%。重磅股份普遍下跌,焦点股方面,超微电脑(美:SMCI)CEO表示,如果芯片供应能够得到保障,公司将出货更多伺服器产品,并且若供给跟得上,将能够实现250亿美元营收;公司将继续获得新的市场份额。超微电脑股价连升9日后,周五急挫近20%,跌超过200美元。半导体设备供应商应用材料(美:AMAT)则高收逾6%,公司第2季收入预测好过市场预期,受人工智能晶片需求带动。上周道指累计跌0.1%,纳指跌1.3%,标普500指数跌0.4%。

金价上升。纽约4月期金收市报每盎司2024.1美元,升9.2美元,升幅0.46%。现货金较早时在2013美元附近。

美汇指数靠稳,报104.29;美债息在PPI数据公布后抽升,一

度突破 4.3 厘關報 4.333 厘。

原油期货价格上升，纽约 3 月期油收市报每桶 79.19 美元，升 1.16 美元，升幅 1.49%。布兰特 4 月期油收市报每桶 83.47 美元，升 61 美仙，升幅 0.74%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 人民银行公布,进行1,050亿元(人民币,下同)公开市场逆回购操作,中标利率维持1.8厘,以及5,000亿元中期借贷便利(MLF)操作,中标利率维持2.5厘,符市场预期。

1.2 内地将于明天(2月20日,周二)公布LPR(贷款市场报价)利率,市场预期5年期LPR由4.2厘降至4.1厘,而1年期LPR利率维持3.45厘。

1.3 据交通运输部,2024年综合运输春运工作专班数据显示,2月15日(运第21天,农历正月初六),全社会跨区域人员流动量3.1538亿人次,环比增长2.7%,比2023年同期增长2.1%,比2019年同期增长21.8%。这是连续第3天全社会跨区域人员流动量超过3亿人次,2月13、14日分别为3.0139亿、3.0699亿人次。2月15日,铁路客运量1515.9万人次,环比增长6.4%,比2023年同期增长24.4%,比2019年同期增长19.9%。

1.4 支付宝公布龙年春节消费数据显示,出入境旅游双向升温。春节期间大批港澳游客北上大湾区,消费金额同比增长200%。外国游客来华体验中国年,入境消费金额同比增长500%,做起境外游客生意的活跃商户数也同比增长560%。

1.5 据电影订票平台灯塔专业版数据,2024年度大盘票房(含预售)突破100亿元人民币,其中春节档总票房(含预售)已突破70亿元人民币。暂列2024年票房前十名:1、《热辣滚烫》 2、《飞驰人生2》 3、《熊出没·逆转时空》 4、《第二十条》 5、《年会不能停!》 6、《金手指》 7、《临时劫案》 8、《潜行》 9、《一闪一闪亮星星》 10、《三大队》。

## 2 海外要闻回顾

2.1 日股连升,再创逾34年新高,以收市计,与纪录高位相差约1.1%。日经指数曾触及38865点,是逾34年高位,距离纪录高位相差不足100点。指数收报38487点,是1990年1月初以来最高。日股上周4日市,累计上升4.3%,连升3个星期。

2.2 美国联储局公布本年度银行压力测试方案,将评估32家大型银行在严重经济冲击下的表现。美国去年3家银行倒闭,令今年的测试更受市场及监管机构关注。今年测试中,最严重的情境假设包括楼价重挫36%,较去年同类情境低两个百分点;亦假设商业房地产价格下跌40%,失业率飙升至10%,两者与去年的假设相同。

2.3 美国财政部数据显示,去年12月外资持有美国国债升至8.06万亿美元新高,按月增加逾3%,按年增加10.5%,连续两个月上升。数据显示,上月日本投资者持有美债增至1.138万亿美元,按月增加近1%,持有量是2022年8月以来最大,继续是美国以外最大美国国债持有国。中国持有美国国债增至8163亿美元,按月增加343亿美元,增幅逾4%,持仓连续两个月上升。英国持有的美国国债达到7537亿美元,亦创纪录新高。

2.4 日本央行行长植田和男表示,当通胀目标有望可持续地实现时,央行将研究是否继续维持各种货币宽松措施,其中包括负利率政策。他表示,具体措施将取决于经济状况。从目前的经济和物价前

景来看，即使在结束负利率后，日本的货币政策可能会保持宽松。

2.5 美国密歇根大学 2 月消费者信心指数初值升至 79.6，略低于市场预期的 80。期内，消费者现况指数初值为 81.5，低过市场预期；预期指数初值为 78.4，高过预期。调查显示，2 月美国消费者 1 年通胀预期初值为 3%，5 年通胀预期初值为 2.9%。

2.6 美国 1 月新屋动工按月下跌 14.8%，以年率计为 133.1 万间，少过市场预期的 146 万间。期内，建筑批则按月减少 1.5%，以年率计为 147 万间，少过预期的 150.9 万间。数据反映当地房地产市场出现放缓，经济衰退阴霾升温。

2.7 美国 1 月最终需求生产物价指数 (PPI) 按月转升 0.3%，升幅高过市场预期的 0.1%；按年升 0.9%，升幅高过预期的 0.6%。期内，扣除食品和能源的最终需求 PPI 按月上升 0.5%，升幅高过预期的 0.1%；按年升 2%，高过预期的 1.6%。至于 1 月扣除食品、能源和贸易的最终需求 PPI 按月升 0.6%，按年升 2.6%。芝商所 (CME Fedwatch) 最新数据显示，5 月减息机率已跌至 25%，减息较大可能出现时间已推迟至 6 月份。

2.8 美国三藩市联储银行总裁戴利 (Mary Daly) 暗示，目前不是开始减息的合适时机。她表示，联储局应抗拒尽快减息的诱惑，耐心等待减息时机出现，同时须预备好在经济有需要时，作出及时回应。她称，联储局去通胀化过程取得很大进展，但未确定趋势是否可持续，潜在风险包括通胀下滑势头仍缓慢，因此须更多时间及数据作出判断。

2.9 美国亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克表示，如果数据需要，愿意将降息时间提前，仍预计 2024 年将进行两次降息。不过，他其后补充，若数据乐观，今年可能会有 3 次降息。在市场流动性强劲的情况下，资产负债表削减可以继续推进。

2.10 联储局负责监管的副主席巴尔表示，美国监管机构正密切关注商业房地产贷款的风险，并在银行面临新的财务压力之际，加大对银行监管评级的下调力度。

2.11 英国国家统计局公布，英国 1 月零售销售按月增加 3.4%，增幅高过市场期的 1.5%，创近 3 年来最大升幅。按年升 0.7%。去年 12 月零售销售按月跌 3.3%。统计局指，1 月零售销售出现反弹，并创 2021 年 4 月以来最大按月升幅，反映整体销售已回复至去年 12 月前的水平，尽管仍低于疫情前水平。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 Nike 耐克 (美: NKE) 表示将裁员 2%，相当于裁员逾 1600 人。裁员将分两阶段进行，Nike 第一轮裁员于上周开始。下一轮将于今季底完成。Nike 行政总裁 John Donahoe 表示，这是一个痛苦的现实，不能掉以轻心的现实，指目前不是处于其最佳状态。为了竞争，须专注及将能力放在处理最重要的事情。John Donahoe 表示，公司正利用资源增加对跑步、女装、Jordan 品牌等类别的投资。

3.2 Roku (美: ROKU) 公布季度业绩。串流平台营运商 Roku 面临激烈竞争和客户支出下降，上季每股亏损 0.55 美元，多于市场预

期的每股亏损 0.52 美元，总净收入按年升 11%至 35 亿美元。期内，平台收入按年增 10%至 30 亿美元，毛利增 6%至 15 亿美元。活跃帐户达 8000 万，增长 14%，惟每使用者平均收入（ARPU）跌 4%至 39.92 美元。Roku 预计今季将出现更大亏损，Roku 预计今季每股亏损 0.9 美元，高于分析师预计的每股亏损 0.69 美元。净收入预期为 8.5 亿美元，相对分析师预期为 8.3 亿美元。

3.3 Coinbase（美：COIN）公布季度业绩。Coinbase 上季扭亏转赚 2.7 亿美元，相对前一年度同期亏损 5.6 亿美元，收入 9.5 亿美元，按年升 51%，高于市场预期的 8.3 亿美元。经调整每股收益 1.04 美元。期内，Coinbase 的总交易收入为 5.3 亿美元，按年升 64%，高于预期的 4.2 亿美元。消费者交易收入按季升近一倍至 4.9 亿美元，机构交易收入按季增长逾 1 倍，达 3670 万美元。

3.4 屋宇署公布，12 月共批出 12 份建筑图则，其中港岛 6 份、九龙 1 份及新界 5 份。上述批出的图则包括 7 项住宅及商住发展、2 项商业发展，以及 3 项社区服务发展。获准动工的建筑工程项目则有 11 个，这些工程完成后将提供可作住宅用途的建筑楼面面积共 6.65 万平方米，涉及单位 1767 个，非住宅用途的建筑楼面面积达 6.82 万平方米。另外，该署亦接获 6 个建筑项目的上盖工程动工通知。

3.5 金沙中国（01928）公布，去年录得 54.1 亿港元利润，前年则录得亏损 123.3 亿元。不派末期息。期内，净收益总额按年急升近 3.1 倍，升至 510.6 亿元。当中，娱乐场收益升 4.1 倍，客房收益升 3.1 倍。去年经调整物业 EBITDA 为 173.9 亿元，前年则亏损 25.2 亿元。公司表示，去年全部营运分部及业务类别均取得正面财务业绩，因为澳门与疫情相关的限制已于前年底及去年初取消，带动集团业务强劲复苏。

3.6 恒生指数公司公布季度检讨结果，恒生指数成份股维持 82 只股份不变。至于科技指数则剔除万国数据，加入同程旅行，成份股数目维持 30 只。国企指数将会剔除中升集团，加入中国联通，成份股数目维持 50 只。另外，药明合联及丽珠医药，将取代康希诺生物及远大医药，纳入生物科技指数。



## 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