



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月20日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,155.61	-1.13
恒生国企指数	5,484.88	-1.33
恒生科技指数	3,253.09	-2.68
上证综合指数	2,910.54	1.56
深证成份指数	1,604.17	1.70
沪深300指数	3,403.81	1.16
内地创业板指	1,746.42	1.13
日经225指数	38,470.38	-0.04
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	7.2134	-0.03
美元指数	104.291	0.02
欧元美元	1.0774	-0.05
美元日元	150.23	-0.07
英镑美元	1.2588	-0.05
瑞郎美元	0.8828	-0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2027.40	0.16
WTI原油(美元/桶)	79.13	-0.08
布伦特原油(美元/桶)	83.56	0.11
LME铜	8434.50	-0.64
LME铝	2197.00	-0.95

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜Hibor	4.90226	7140.5
隔夜Shibor	1.60700	-920.0
一周Hibor	4.46958	-573.8
一周Shibor	1.78500	-320.0
一月Shibor	4.57173	0.0
一月Hibor	2.18600	-140.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股下跌，恒指轻微低开5点后反复向下，午后曾跌最多201点，低见16137点，收报16155点，跌184点，成交820.9亿元，科指跌2.7%，报3253点。ATMXJ跌逾1%至4%，中移动(00941)、联通(00762)、中电信(00728)三大中资电讯股升逾1%至4%，中石油(00857)、中海油(00883)、中石化(00386)三桶油升近2%至逾3%，李宁(02331)收跌8.6%，报19.42元，该股成交约4156万股，涉资8.13亿元，盘中高见21元，最低见19.22元；京东健康(06618)跌6.9%，收报28.15元。

A股红盘高收，沪综指先高开0.72%，科技股陷入集体狂欢行情，惟盘中金融及医药股下跌，升幅一度近清零，但重磅银行板块拗腰倒升带动下，沪综指午收前节节上升，曾一度升破2900点，尾盘再度发力冲击，终于在全日最高位2910.54点收市，全日升1.56%。科技股带动深成指和创业板指暴力高开超过1.5%，然而受医药和新能源车概念拖累，深市几度倒跌，但最终仍然飘红收市，深成指全日升0.93%，创业板指涨1.13%。全日约250只个股涨停。两市继续保持较高水平成交，成交额9572亿元人民币，惟较假期前最后一个交易日(2月8日)减少5.9%，结束节前连续两日成交破万亿趋势，值得注意的是外资快速撤离A股，陆股通全日净流出63.75亿元人民币。

美国假期，金融市场休市。

金价上升，现货金一度升逾0.4%，较早时升近0.2%，报每盎司2016.34美元。

美元指数变化不大，报104.291。

原油期货价格靠稳，市场继续关注中东局势。伦敦布兰特期油收报每桶83.56美元，升约0.1%。纽约期油报每桶79.29美元，上升0.1%。

1 国内要闻回顾

1.1 来自 2024 年综合运输春运工作专班数据显示, 2 月 18 日(春运第 24 天, 农历正月初九), 全社会跨区域人员流动量 21557 万人次, 环比下降 30.1%, 比 2023 年同期增长 12.7%, 比 2019 年同期增长 6.3%。其中: 铁路客运量 1560.8 万人次, 环比下降 2.9%, 比 2023 年同期增长 38.1%, 比 2019 年同期增长 33.2%。民航客运量 231.2 万人次, 环比增长 0.2%, 比 2023 年同期增长 44.3%, 比 2019 年同期增长 18.4%。

1.2 市场调研机构 Canalys 最新报告指出, 2023 全年, 全球智能手机出货量为 11.4 亿台, 跌幅较 2022 年收窄至 4%。尽管在核心市场受到挑战, 苹果以 20% 的市场份额和 2.291 亿台的出货量首次位居年度第一。三星紧随其后, 全年以保持盈利性为策略, 出货 2.255 亿台, 市场份额 20%。小米巩固了第三的位置并且维持了 13% 的市场份额, 出货量达 1.461 亿台。OPPO 和传音位列第四和第五位, 市场份额分别为 9% 和 8%。

1.3 国内成品油价格调整年内首次搁浅。国家发改委公告, 自今年 1 月 31 日国内成品油价格调整以来, 国际市场油价震荡运行, 按现行国内成品油价格机制测算, 2 月 19 日的前 10 个工作日平均价格与 1 月 31 日前 10 个工作日平均价格相比, 调价金额每吨不足 50 元人民币。根据《石油价格管理办法》第七条规定, 本次汽、柴油价格不作调整, 未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。国内汽、柴油价格对上一次调整(1 月 31 日)为每吨分别上调 200 元, 是今年以来第二次上调。

1.4 据《彭博》引述知情人士指, 总部位于上海的汽车租赁公司一嗨租车在完成私有化逾四年后, 打算重返美国资本市场, 通过 IPO 筹集约 3 亿美元。报道分析指, 若一嗨租车重新上市成功, 或对其他拟赴美上市的中国企业而言具标志性意义。报道指, 一嗨租车正就潜在的股票出售与中金公司、德意志银行、摩根大通和瑞银集团研讨。知情人士称, 一嗨汽车赴美上市还须获得中国监管部门的批准, 届时公司可能会以保密形式递交上市申请。

1.5 欧盟委员会 16 日宣布对中国中车(01766)(沪:601766)旗下一家子公司中车青岛四方机车车辆股份有限公司发起反补贴调查, 指有迹象显示该公司涉嫌利用外国补贴与欧洲对手进行不公正竞争。中国外交部发言人毛宁今日在例行记者会上就此事回应称, 中方对欧委会宣布对中车青岛四方机车就所谓「补贴问题」开展调查表示关切, 希望欧方审慎使用外国补贴条例工具, 通过对话协商解决具体的经贸问题, 为中方企业营造公平、公正和非歧视的营商环境。

1.6 中国证监会近日召开系列座谈会听取各方意见建议, 与会代表建议严把首次公开发行(IPO)准入关, 加强上市公司全过程监管, 坚决出清不合格上市公司。中证监刊登在官网的新闻稿引述参加座谈会的代表说, 要坚持以投资者为本理念, 规范各类交易行为, 提升制度公平性, 发展壮大专业投资力量, 推动更多中长期资金入市, 又表示近期中证监严肃查处一批财务造假、内幕交易案件, 建议进一步加大对各类证券违法犯罪行为惩治力度。

2 海外要闻回顾

2.1 美国政府估计, 将会减慢总统拜登(Joe Biden)提出的 2030 年过渡电动车计划, 相信放宽汽油车辆的排放限制。最终版本的法案

预期最快于3月公布，车辆排放限制料大幅下修。根据美国国家环境保护局（Environmental Protection Agency）于2023年4月的草案掀出，2032年时美国新车的排放量需要减少56%，2030年车厂的电动车新车生产目标为60%，2032年更增至67%，满足严格的车辆排放量削减要求。

2.2 德国央行表示，德国经济可能在今年首季轻微收缩。央行表示，继去年第4季经济收缩0.3%之后，首季经济可能再次小幅下跌。反映德国经济可能陷入技术性衰退。报告指，经济面临多种挑战，包括外部需求疲软、消费支出低迷、国内投资受到抑制等，不过认为劳动力市场强劲、通胀放缓等因素，将为德国经济提供一定支持。报告表示，没有证据表明经济出现持久的衰退。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 汇控(00005)将于本周三(21日)公布2023年度全年业绩，据《彭博》综合券商预测，集团全年列帐基准税前利润介乎314.47亿至412.49亿元人民币，按年升79.4%至135.3%，中位数为338.96亿元人民币，按年升93.4%。单计第四季，预测集团列帐基准税前利润介乎40.81亿至61.49亿元人民币，由按年跌21.6%至升18.1%，中位数为46.49亿元人民币，按年跌10.7%。

3.2 美联信心指数最新报54.1点，按周升3.4%，惟比起年内高位仍低近8%。美联物业首席分析师刘嘉辉指出，农历新年不少市民外游，楼市买卖两闲，只有少数急于沽货的业主减价，减价盘减少令信心指数上升。根据美联物业网站的减价盘比率反映，全港3区之中，新界区减价盘比率为3区最高；若以细区划分，减价盘比率最多的三个区份分别是荃湾、火炭/九肚山、沙田。

3.3 比亚迪汽车官博宣布，海洋网旗下驱逐舰05荣耀版正式上市，售价7.98万元(人民币，下同)起。与之前的老款车型相比，驱逐舰05荣耀版在车款数量和配置上没有明显调整，仅是对官方指导价进行了下调。据悉，驱逐舰05荣耀版共6款车型，价格区间为7.98万-12.88万元，比亚迪还为首购家庭准备了「2年0息」、「免费OTA系统升级」等多重购车礼遇。

3.4 小鹏汽车表示，今年将招聘约4千人，投入研发预算按年增加逾40%。首席执行官何小鹏周日在内部信中指出，今年是小鹏第10年，业绩要翻倍以上，组织要补充完成所有短板，经营要开始走向高质量第一步。集团将在3年内规划新品或改款约30款，今年在30万元人民币+级别及15万元级别平台上，都会发布第一款车，补齐在10万至40万元级别布局两块重要基石。

3.5 京东(09618)据报考虑收购英国电子产品零售商Currys。英媒The Telegraph引述消息人士称，京东近几周与Currys进行了非正式的试探性会谈，成为最新一间考虑收购Currys的公司，惟报道未有提供具体细节。京东声明表示，处于评估一项可能交易的非常初步阶段，其中可能包括对Currys的现金收购要约。

3.6 朗廷酒店投资(01270)去年可分派收入总额约2.98亿元，增长逾56%，但表示由于经济前景不明朗，需要保持业务财务状况稳健，董事会建议不派发末期分派，中期业绩亦未派发中期分派，2022年末期分派每股份合订单位2.9仙。

3.7 法拉帝(09638)公布去年业绩。豪华游艇生产商法拉帝去年纯利 8350 万欧元，按年增加 38%，经调整 EBITDA 为 1.7 亿欧元，增加 20.9%。期内，净收益 11.1 亿欧元，按年升 11.5%，受惠 2022 年及 2023 年的大量新订单所致。当中，复合材料游艇净收益达 4.9 亿欧元，相当于 2023 年收益总额约 44.3%，专门定制游艇净收益达 4.4 亿欧元，相当于收益总额约 39.6%。

3.8 保监局行政总监张云正预告，2023 年来自内地访客的新造业务保费约为 590 亿元，按年虽升 27 倍，但这包含疫情封关 3 年的积压需求，若将有关保费拉匀除以 4，过去 4 年平均每年有关保费不足 150 亿元，与疫前常态（2017 至 2019 年）每年介乎约 400 亿至 500 亿元保费尚有距离，故形容去年只是需求释放，不认为出现大规模走资，若年内中美利率、汇率在现时水平而不会大幅波动，估计今年内地访客的新造业务保费重上 400 亿元机会大。

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