



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月21日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,247.51	0.57
恒生国企指数	5,519.23	0.63
恒生科技指数	3,264.40	0.35
上证综合指数	2,922.73	0.42
深证成份指数	1,612.46	0.52
沪深300指数	3,410.85	0.21
内地创业板指	1,746.18	-0.01
日经225指数	38,363.61	-0.28
道琼斯工业指数	38,563.80	-0.17
标普500指数	4,975.51	-0.60
纳斯达克指数	15,630.78	-0.92

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2027	-0.01
美元指数	104.079	-0.20
欧元美元	1.0811	0.03
美元日元	149.94	0.05
英镑美元	1.2626	0.02
瑞郎美元	0.8819	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2035.60	-0.21
WTI原油(美元/桶)	77.23	0.25
布伦特原油(美元/桶)	82.34	-1.46
LME铜	8500.00	0.78
LME铝	2193.50	-0.16

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.00500	-8972.6
隔夜 Shibor	1.63000	230.0
一周 Hibor	4.39131	-782.7
一周 Shibor	1.78700	20.0
一月 Shibor	4.54226	-294.7
一月 Hibor	2.16600	-200.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反复靠稳,恒生指数全日高低点数波幅约220点,收市报16247点,升91点,升幅约0.6%,主板成交额约770亿元。科技指数在3200点水平徘徊,收市升逾0.3%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及中海油(00883);腾讯收报284.2元,跌0.6元或0.2%,成交44.59亿元;阿里收报72.15元,升0.65元或0.9%,成交23.12亿元;中海油收报15.58元,升0.5元或3.3%,成交20.51亿元。人民银行下调与房贷相关的5年期以上贷款市场报价利率(LPR),内房股上升,旭辉控股升近8%,龙湖和世茂集团升3%至逾4%。医疗医药相关股份普遍造好,药明康德急升近8%,是升幅最大蓝筹股;药明生物和阿里健康升近4%或以上。资源及电力股向上,中海油和新奥能源升逾3%至5%,华润电力升逾4%。恒指两大跌幅股份依次为申洲国际(02313)及舜宇光学科技(02382);申洲国际收报66.3元,跌2.9元或4.2%,成交2.64亿元。汽车股受压,小鹏汽车跌近4%,是跌幅最大科指成份股,比亚迪跌逾2%。

A股全日升跌幅度不大,指数低开后震荡回升。上证综合指数收市报2922点,升12点,升幅0.42%,连续5日高收。深证成份指数报8905点,升3点,升幅0.04%。创业板指数报1746点,跌不足1点。Sora概念股继续大涨,当虹科技、会畅通讯、因赛集团、引力传媒、汉王科技、新华网等多股涨停。医药股全线反弹,减肥药等各分支集体大涨,博济医药、科源制药、华森制药、龙津药业等多股封板,金凯生科、常山药业等涨超10%。有关「T+0」建议再现江湖,券商等金融股午后走强,首创证券、九鼎投资封板。存储芯片板块尾盘大涨,北京君正、万润科技封板,恒烁股份涨超10%。个股涨多跌少,两市近3400股飘红,今日成交7988亿元。截止收盘沪指涨0.42%,深成指涨0.04%,创业板指跌0.01%。以每日额度余额口径,北向资金截至A股收盘净流入17亿元;以买卖成交额口径,北向资金净卖出1亿元。

美股下挫，美国最近的经济数据反映通胀仍较高，市场关注联储局减息时间会否推迟，而纳指及标指在 Nvidia 拖累下表现较差。纳指一度跌 1.7%，低见 15508 点，尾市跌幅收窄，收市报 15630 点，跌 144 点，跌幅 0.92%。标普 500 指数失守 5000 点，收报 4975 点，跌 30 点，跌幅 0.6%。道指初段曾升近 40 点，其后跟随大市回落，收报 38563 点，跌 64 点，跌幅 0.17%。Nvidia 公布业绩前有沽压，低收逾 4%，同业 Arm 跌逾半成。美国政府传商讨向英特尔（Intel）提供超过 100 亿美元补贴，英特尔涨 2.3%。Tesla 跌逾 3%，苹果偏软。沃尔玛上季业绩好于预期，宣布收购电视机制造商 Vizio，股价升 3.2%。家得宝靠稳收市，上季度盈利超出预期。

金价升至逾 1 星期以来最高，美元回落，市场焦点转向联储局最新货币政策会议记录，以寻找有关减息的进一步线索。现货金较早时报每盎司 2027.19 美元，上升 0.5%。纽约期金收报每盎司 2039.8 美元，上升 0.8%。

美元指数偏软，较早时报 104.049，下跌 0.23%。离岸人民币走强，兑美元一度触及 7.1963 水平，是 2 月初以来最高，较早时报 7.203。

原油期货价格下跌，对全球需求的担忧，抵销以巴冲突对油价的支持。伦敦布兰特收报每桶 82.34 美元，下跌近 1.5%。纽约期油收报每桶 78.18 美元，下跌 1.3%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 人民银行不对称下调 LPR。人行下调五年期以上贷款市场报价利率 (LPR) 25 基点, 由 4.2 厘调至 3.95 厘, 是五年期以上 LPR 的单次史上最大降幅。至于一年期 LPR 则维持在 3.45 厘不变。整体来看, 今次下调在预期内, 但幅度则超出市场预期, 此前, 5 年期以上 LPR 已连续 7 个月维持不变, 市场原本预期 5 年期以上 LPR 由 4.2 厘降至 4.1 厘。人行对上一次不对称下调 LPR 为去年 8 月, 当时一年期 LPR 下调 0.1 厘至 3.45 厘, 五年期以上 LPR 维持不变。

1.2 工信部数据显示, 2024 年春节期间, 9 天(2 月 9 日 0 时至 2 月 17 日 24 时) 累计移动互联网用户接入流量达 674.5 万 TB(1TB=1024GB), 按可比口径较 2023 年春节增长 21.7%, 增速同比加快 15.4 个百分点。5G 移动互联网用户接入流量大幅提升, 按可比口径较 2023 年春节增长 72.7%, 在移动互联网用户接入流量中占比 49.9%。春节期间使用流量前五位的 App 分别为抖音、微信、快手、腾讯视频和今日头条, 在全部 App 使用流量中的占比超过 75%。

1.3 内地住房及城乡建设部表示, 截至今日已有 57 个城市 162 个项目获得银行融资共 294.3 亿元人民币, 较春节假期前增加 113 亿元; 已对「白名单」项目审批贷款 1236 亿元, 正根据项目建设进度需要陆续发放贷款。央视新闻引述住建部表示, 自 1 月城市房地产融资协调机制工作部署以来, 全国 29 个省份 214 个城市已建立房地产融资协调机制, 分批提出可以给予融资支持的房地产项目「白名单」并推送给商业银行, 共涉及 5349 个项目。

1.4 证监会官网数据显示, 今年以来, 已有 43 家境内企业境外发行上市备案完成, 至此共有包括 VIE 企业在内的 106 家境内企业在境外上市新规施行后完成备案。证监会数据显示, 截至 2 月 1 日, 仍有 88 家公司提交境外发行上市备案申请, 目前处于补充材料或已接受状态。其中 62 家为拟赴港上市, 占比超 70%。从企业类型来看, 已完成备案的企业中, 自动驾驶、生物医药等新经济领域企业境外上市占比居多。

## 2 海外要闻回顾

2.1 澳洲央行表示, 需要更多时间来确定通胀正在下降, 然后才能排除再次加息的可能性, 不过消费放缓正在促进经济恢复到更好的平衡状态。央行公布本月初的政策会议纪要显示, 澳洲央行曾考虑再加息 25 个基点, 但最终决定维持利率不变, 因通胀取得进展, 而且劳动力市场的松动速度快于预期。由于经济前景存在相当大的不确定性, 而且服务通胀居高不下, 委员会同意不排除进一步加息的可能性是适当。

2.2 标普道琼斯指数公布, 亚马逊将加入道琼斯工业指数, 取代医药零售商沃博联(Walgreens Boots Alliance), 本月 26 日起生效。标普道琼斯指数称, 变化将增加消费者零售业及其他领域在道指的份量, 沃尔玛分拆股票的决策, 也促使今次的调整。沃尔玛仍将是道指成份股。

2.3 日本 1 月份的出口增长超过预期, 为经济提供了急需的支持, 因为汽车和芯片相关设备的出货量有所增长。日本财务省公布, 1 月份出口同比增长 11.9%, 超过了经济学家 9.5% 的预期。受煤炭和液化天然气进口下滑的影响, 进口连续第 10 个月下降, 降幅达 9.6%。

相比之下，市场普遍预期的降幅为 8.7%。贸易平衡从修正后的 689 亿日元盈余转为 1.76 万亿日元的赤字。日本去年 12 月出口增幅经修正为 9.7%，1 月出口继续增长，这对日本来说是一个积极迹象，此前由于国内支出停滞，日本经济在 2023 年最后一个季度意外陷入衰退。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 政府将于下周三(28 日)发表新一份财政预算案。毕马威预计，港府于 2023/24 财政年度将录得 1300 亿元赤字，主要受土地相关收入和印花税收入减少所影响。该行料截至今年 3 月底，本港财政储备为 7050 亿元。

3.2 中原集团创办人施永青在团拜活动上表示，今年楼市有机会峰回路转，《财政预算案》为好机会全面撤辣，亦是差不多最后机会撤辣。若不撤辣，下一阶段大量风险资产价值将蒸发，令经济走下坡，影响社会投资意欲，形容将来政治效果严重。他称，楼市转机或因政府调整地产政策，现应放宽资金入市；美国下半年减息机会很大；若下半年内地经济重现起色，有外循环，则利好本港功能发挥。

3.3 跨境理财通 2.0 下周一(26 日)启动。金管局表示，大部份香港银行将扩大南向通产品范围，基金数目差不多翻一翻，每间银行增加的基金数目由 10 多只至 50 只，全港银行南向通基金数目估计由现时约 160 只，增加至约 300 只。金管局又指出，大部份香港银行将个人投资者额度，按投资者选择提高至 150 万元人民币或 300 万元人民币。

3.4 本港最新失业率维持 2.9%，就业不足率亦维持于 1%的水平。数字反映去年 11 月至今年 1 月的就业情况。与上月公布的数字比较，大多数主要经济行业的失业率都有轻微下跌。各行业的就业不足率则变动不一，但幅度普遍不大。总就业人数下跌 9800 人至 369 万 7 千人。同期总劳动人口减少约 12800 人至 379 万 9700 人。失业人数就减少约 3100 人至 10 万 2600 人。

3.5 彭博引述消息人士报道，中东及中国主权财富基金正考虑投资麦当劳（美：MCD）的中国业务。消息人士指，穆巴达拉投资公司（Mubadala Investment Company）、卡塔尔投资局（QIA）和中投公司（CICC）正在洽谈以少数股东的身份，联合投资麦当劳中国，涉及麦当劳在内地、香港及澳门的业务。

## 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