



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月22日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,503.10	1.57
恒生国企指数	5,642.78	2.24
恒生科技指数	3,351.22	2.66
上证综合指数	2,950.96	0.97
深证成份指数	1,629.01	1.03
沪深300指数	3,456.87	1.35
内地创业板指	1,752.48	0.36
日经225指数	38,262.16	-0.26
道琼斯工业指数	38,612.24	0.13
标普500指数	4,981.80	0.13
纳斯达克指数	15,580.87	-0.32

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2003	0.02
美元指数	103.999	-0.08
欧元美元	1.0818	0.09
美元日元	150.29	-0.19
英镑美元	1.2636	0.10
瑞郎美元	0.8797	0.25

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2036.30	-0.17
WTI原油(美元/桶)	77.98	1.22
布伦特原油(美元/桶)	83.11	0.94
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	4.00893	39.3
隔夜 Shibor	1.69800	680.0
一周 Hibor	4.33792	-533.9
一周 Shibor	1.81900	320.0
一月 Shibor	4.55863	163.7
一月 Hibor	2.14500	-210.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股先跌后回升,恒指早段跌逾百点后掉头上升,一度升逾500点,尾段升幅逐步收窄,收市报16503点,升255点,升幅1.57%。主板成交增加至1224亿元。恒生中国企业指数收报5642,升123点或2.2%。恒生科技指数收报3351,升86点或2.7%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及汇控(00005);腾讯收报288.8元,升4.6元或1.6%,成交69.33亿元;美团收报77元,升3.6元或4.9%,成交48.11亿元;汇控逆市收跌3.8%,报60.25元,该股成交约7110万股,涉资43.59亿元,盘中高见63.45元,最低见60.05元。各主要股份类别上升,以地产股升幅较大,内房股普遍上升,龙湖集团升逾9%。本地地产股亦上扬,恒隆地产及新世界发展升逾4%。汇控公布业绩后股价升转跌,收市跌近4%,集团为持有的交通银行股份减值30亿美元。同系的恒生高收逾9%。同日公布业绩的东亚股价跌逾1%。

A股低开高走,三大指数盘中一度集体涨超2%;沪指高见2994.62点,一度逼近3000点关口。午后冲高回落,沪指涨0.97%,收报2950点;AI股领涨,拖累深市跑输沪市,深证成指涨0.79%,创业板指涨0.36%。两市约4000只个股上涨,成交金额逾9802亿元,按日大增24.2%,最可喜的是外资见入市部署,陆股通全日净流入约136亿元,是去年7月28日以来单日最大净流入。酿酒板块大幅走高,兰州黄河、重庆啤酒、岩石股份涨停,舍得酒业、迎驾贡酒涨超8%。汽车产业链集体反弹,中通客车、亚星客车、海马汽车、威帝股份、圣龙股份等近20股涨停。银行、券商等金融股走强,平安银行涨停,宁波银行、招商银行、新华保险、红塔证券涨超5%。新质生产力概念延续强势,克来机电9连板,德恩精工、精伦电子、克劳斯等10余股涨停。

美股个别发展,道指一度跌225点,尾市收复失地,收报38612点,升48点,升幅0.13%。标普500收报4981点,升6点,

升幅 0.13%。纳指一度跌超过 1%，尾市跌幅显著收窄，收市跌 0.32%，报 15580 点，跌 49 点，连跌 3 日。市场注视联储局会议纪录及英伟达 (Nvidia, 美: NVDA) 业绩。会议纪录显示，官员认为在通胀可持续向 2% 回落之前，减息并不合适。英伟达一度再挫 4.6%，收市仍跌 2.9%。标普道琼斯指数公司指，道指成分股将出现变动，亚马逊 (美: AMZN) 将取代 Walgreens (美: WBA) 成为蓝筹，2 月 26 日生效。亚马逊股价升 0.9%。

金价平稳，纽约期金收报每盎司 2034.3 美元，下跌 0.3%。现货金较早时报每盎司 2025.49 美元，上升 0.1%。

美汇指数靠稳，报 104.00，美国 10 年期基准国债收益率涨 3.94 个基点，报 4.3147%，盘中交投于 4.3266%-4.2478% 区间。

原油期货价格升近 1% 或以上，中东地缘政治局势紧张，交易商评估近期供应紧张的情况。伦敦布兰特期油收报每桶 83.03 美元，上升 0.84%。纽约期油收报每桶 77.91 美元，上升 1.1%。

1 国内要闻回顾

1.1 IDC 发布了 2023 年第四季度中国平板电脑季度跟踪报告，数据显示，2023 年第四季度中国平板电脑市场出货量约 817 万台，同比下降约 5.7%，其中消费市场同比下降 7.3%，商用市场同比增长 13.8%。同时，2023 年第四季度，华为超过 Apple 成为中国平板电脑市场出货量第一，这是自 2010 年以来中国平板电脑季度出货量首次出现 TOP1 品牌的更替。

1.2 据国资委官网，2 月 19 日，国务院国资委召开“AI 赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。会议强调，中央企业要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，深入推进产业焕新，加快布局和发展智能产业。要夯实发展基础底座，把主要资源集中投入到最需要、最有优势的领域，加快建设一批智能算力中心，进一步深化开放合作，更好发挥跨央企协同创新平台作用。开展 AI+ 专项行动，强化需求牵引，加快重点行业赋能，构建一批产业多模态优质数据集，打造从基础设施、算法工具、智能平台到解决方案的大模型赋能产业生态。

1.3 北京市完成 2024 年春节后的首场土拍，北京住总置业有限公司以 12.6 亿元的底价摘得北京市顺义区顺义新城第 1 街区 01-03-21 地块。据了解，该地块仅有金茂、住总、保利 3 家房企参与报名竞拍，但最终除了住总外，另外 2 家房企没有参与出价。

1.4 中国金管总局表示，去年第 4 季末商业银行不良贷款率 1.59%，较第 3 季末下降 2 基点。外电测算较 2022 年底下降 4 基点。金管总局官网刊登新闻稿显示，上季末商业银行不良贷款余额 3.2 万亿元人民币，按年增加 2 千亿元。去年全年实现净利润按年增加 3.2%，增幅按年收缩 2.2 个百分点。截至去年第 4 季末商业银行贷款损失准备余额 6.6 万亿元，按季减少 864 亿元，拨备覆盖率 205.14%，按季下跌 2.74 个百分点，贷款拨备率 3.27%，按季下跌 0.08 个百分点。商业银行资本充足率 15.06%，按季上升 0.29 个百分点。

2 海外要闻回顾

2.1 2023 年 Q4，印度智能手机出货量同比增长 28%，达到 3820 万部。这是印度有史以来最高的季度增长率。这一增长得益于假期季、5G 发展势头和相对有利的外部因素。2023 年 Q4，印度智能手机市场的前三名分别为小米、vivo 和三星，市场份额分别为 18.8%、17.8% 和 16.2%。小米凭借其中端 5G 设备组合重新进入印度市场。与此同时，三星继续关注价值而非出货量。其高端和折叠屏手机的投资组合在印度越来越受欢迎。

2.2 据集邦咨询研究显示，2023 年全球折叠手机出货量 1590 万支，年增 25%，占整体智能手机市场约 1.4%；2024 年出货量预估约 1770 万支，年增 11%，占比则微幅上升至 1.5%，成长幅度仍低于市场预期，预计于 2025 年占比有机会突破 2%。

2.3 储局 1 月底议息纪录显示，多数委员表示注意到过快减息的风险，认为并不急于减息，并对通胀前景表示乐观和谨慎；官员认为，政策利率可能达到今次加息周期的峰值，但普遍指出，在通胀可持续向 2% 回落之前，减息并不合适，通胀降温的进展可能会停滞。部分官员表示，维持过度限制性立场太久，会带来下行风险，强调需要多长时间的限制性政策立场存在不确定性。

2.4 美国里士满联储银行总裁巴尔金(Thomas Barkin)表示,最新公布的1月通胀数据较预期强,房屋与服务通胀仍顽强,反映联储局面对的挑战仍十分严峻,决定利率政策时面对复杂的考虑。

2.5 美国上周30年定息按揭利率由6.87厘升至7.06厘,按揭申请宗数按周减少10.6%。MBA首席经济学家Mike Fratantoni表示,房贷利率上周回升至7厘以上,由于潜在置业人士对利率变化非常敏感,因此在供应受限的市场中,利率上升和房价上涨导致他们的承受能力受限。

2.6 欧洲央行管委Wunsch表示,对利率政策寄予期望恐怕还为时过早。薪资增长压力仍高企,就业市场仍偏紧,不能排除货币政策维持偏紧的时限,比预期更久的可能性。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 HSBC 汇丰(00005)公布去年第4季除税前利润9.77亿美元,按年少赚81%,全年除税前利润303.48亿美元,按年增78%,逊市场预期。董事会已通过派发第4次股息每股0.31美元,2023年每股合共派息0.61美元,亦逊预期。汇丰拟展开最多达20亿美元的股份回购,预计股份回购将于公布今年第1季业绩前完成。汇丰又指,2024年的目标派息率维持在50%。

3.2 宏利金融(00945)宣布,已获多伦多证券交易所批准其「常规发行人要约」计划,可通过回购以注销不多于5,000万股宏利普通股,占已发行流通的普通股约2.8%。宏利回购将于2月23日展开,直至2025年2月22日或完成回购较早日期止。

3.3 东亚银行(00023)公布,2023年溢利按年跌5.5%至41.18亿元,相当于每股基本盈利1.32元。东亚宣派第二次中期股息0.18元,较前一年同期多1港仙,可以股代息。不过,由于最新年度缺乏特别股息,东亚2023年全年股息0.54元,按年少33%。东亚银行宣布新一轮5亿元股份回购计划,去年则以总代价3.66亿元,于联交所回购约3594万股。

3.4 恒生银行(00011)去年纯利增长58%至178.48亿元;每股盈利上升62%至8.97元。期内恒生净利息收入增长26%至322.95亿元,净利息收益率扩阔55个基点至2.30厘;除税前溢利按年上升57%至201.05亿元。恒生第四次中期股息为每股3.2元,按年增加60%;2023年每股派息合共为6.5元,按年增加59%。

3.5 港交所(00388)下周公布业绩,市场综合19间券商的预测,港交所去年盈利有望升至介乎约117亿至123亿元,按年增长约16%至22%;预测中位数增长近20%。虽然去年港股日均成交额降至1050亿元,按年跌近16%,但盈利仍有望增长,主要是利率高企,带动市场预测投资收益净额中位数急升2.8倍至约51亿元。至于收入及其他收益亦有望升至少一成。

3.6 对于Stellantis集团考虑在欧洲工厂为零跑汽车(09863)生产纯电动汽车的消息,零跑汽车方面回应称,“针对双方各类业务合作的探讨都在进行中,有了最新的进展会及时和大家同步。”另有知情人士表示,上述消息并不属实。此前,有媒体报道,Stellantis

集团考虑在意大利米拉菲奥里 (Mirafiori) 工厂为零跑汽车生产纯电动汽车，预计年产量可达 15 万辆，最早可能在 2026 年或 2027 年投产。

3.7 地产建设商会执委会主席梁志坚表示，已经向财政司司长陈茂波表达，撤销楼市辣招，不应该再犹疑。新一份财政预算案下星期三公布。梁志坚认为，即使「撤辣」都不一定可以救市，但如果继续任由楼价下跌，影响会很大。

3.8 Sensor Tower 商店情报数据显示，2024 年 1 月腾讯 (00700) 《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.33 亿美元，在 Scopely 《Monopoly GO!》手上重夺全球手游畅销榜榜首。腾讯旗下三款游戏《穿越火线：枪战王者》、《金铲铲之战》、《王者荣耀》则包揽 1 月全球手游收入增长榜前三位，其中《穿越火线：枪战王者》和《金铲铲之战》凭借春节的各种福利活动和内容更新，分别实现 515% 和 148% 的环比增长。

3.9 科技巨头谷歌发布了新一代开源模型“Gemma”，公司称其是轻量级中“最先进的”开放模型系列，超越了原本最强的 Mistral 7B。目前，Gemma 系列有两种权重规模的模型，分别为“Gemma 2B”和“Gemma 7B”，即 20 亿参数和 70 亿参数，以满足开发人员的不同需求。谷歌在新闻稿中写道，Gemma 2B 和 7B 与其他开放模型相比，展现出在同等参数规模中最先进的性能，甚至超过了一些更大的模型，这得益于与公司最强的 AI 模型 Gemini 共享技术和基础架构。

3.10 电动汽车生产商“特斯拉劲敌”Rivian 财年四季度营收 13.2 亿美元，市场预期 12.5 亿美元。公司预计 2024 年生产 5.7 万辆汽车，市场预期为 8 万辆。公司宣布将裁员 10%。Rivian 股价盘后下跌 12%。

3.11 携程集团公布其 2023 年第四季度及全年未经审计的财务业绩。第四季度，公司净营业收入 103 亿元，2023 全年净营业收入 445 亿元，同比分别增长 105%、122%。第四季度，携程出境酒店和机票预订恢复至 2019 年同期的 80% 以上，携程国际 OTA 平台总预订同比增长超 70%。2023 年全年，携程产品研发费用达到 121 亿元，同比增长 45%，约占净营业收入的 27%。

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