



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月23日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,742.95	1.45
恒生国企指数	5,758.46	2.05
恒生科技指数	3,410.02	1.75
上证综合指数	2,988.36	1.27
深证成份指数	1,650.10	1.29
沪深300指数	3,486.68	0.86
内地创业板指	1,757.87	0.31
日经225指数	39,098.68	2.19
道琼斯工业指数	39,069.11	1.18
标普500指数	5,087.03	2.11
纳斯达克指数	16,041.62	2.96

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2018	0.00
美元指数	103.957	-0.05
欧元美元	1.0828	0.05
美元日元	150.41	0.08
英镑美元	1.2666	0.05
瑞郎美元	0.8799	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2034.30	0.18
WTI原油(美元/桶)	78.25	-0.46
布伦特原油(美元/桶)	83.67	0.77
LME铜	8584.50	0.50
LME铝	2198.00	-0.97

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.00500	-39.3
隔夜 Shibor	1.63500	-630.0
一周 Hibor	4.31595	-219.7
一周 Shibor	1.81500	-40.0
一月 Shibor	4.55048	-81.5
一月 Hibor	2.13200	-130.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连升第3日,创今年初以来新高。恒生指数收市报16742点,升239点,升幅1.45%,主板成交额约1001亿元。港股3日累计升587点。科技指数升穿3400点,收报3410点,升幅约1.8%。ATMXJ都升,阿里巴巴及美团升近3%或以上。憧憬内地扩大自由行来港,携程急升逾7%,是表现最好科指成份股;莎莎升近16%。表现最好的蓝筹股中升高收7.5%。资源股造好,3大油股升3.5%至近6%,神华升5%。银行股个别发展,渣打绩前升逾1%,恒生再升近2%;汇控续跌1%,失守60元。银娱跌近2%,是表现最差蓝筹股。希慎兴业减少派息,股价跌4%收市。联想集团绩后升逾3%。

A股市高收,上证指数迫近3000点关口。AI概念股、算力概念股、煤炭及石油等周期股都造好。上证指数显著造好,连升7个交易日,创逾两个月收市新高。沪股以全日高位收市,收报2988点,升37点,升幅1.27%。深证成份指数升穿9000点水平,并企稳收市,收报9043点,升67点,升幅0.76%。创业板指数表现反复,收报1757点,升5点,升幅0.31%。

美股显著造好,道指及标指创新高,道指曾升近540点,高见39149点,收报39069点,升456点,升幅1.18%。标准普尔500指数收报5087点,升105点,升幅2.11%。晶片股Nvidia业绩好过预期,股价破顶,亦带动纳指逼近历史高位。纳指一度升至16061点,收市报16041点,升460点,升幅2.96%。美股AI(人工智能)芯片龙头Nvidia(美:NVDA;英伟达/辉达)公布第四季及全财年业绩,全面超出市场预期,触发股价最多升逾16.46%,高见785.75美元,并创历史新高,最后以贴近全日最高位收市,升16.4%,报785.38美元,单日市值增长2770亿美元,全球芯片股受带动造好,AMD升近11%,Arm升逾4%。其他大型科技股亦上升,亚马逊及Meta都升近4%,苹果、微软及Tesla升逾1%至2%以上。此外,Meta(美:META)涨近4%,亚马逊(美:AMZN)涨逾3%,微软(美:MSFT)

涨超 2%。

现货金由近两星期高位回落，现货金一度升至每盎司 2034.69 美元，是 2 月 9 日以来最高，较早时报每盎司 2022.74 美元，下跌 0.1%。纽约期金收报每盎司 2030.7 美元，下跌 0.2%。

美元指数变动不大，仍处 104 以下，投资者等待进一步的经济数据，为联储局何时有机会开始减息寻找线索。美长债息继续企稳 4.3 厘水平，报 4.3187 厘。

原油期货价格升近 1%，伦敦布兰特期油收报每桶 83.67 美元，上升 0.77%。纽约期油收报每桶 78.61 美元，上升 0.9%。

1 国内要闻回顾

1.1 中国证监会表示，近日沪深证券交易所对个别机构的异常交易行为采取监管措施，是履行交易监管职责的举措，并非限制卖出。监管部门对于正常市场交易不干预，依法保障投资者公平自由交易权利，对于扰乱市场交易秩序等违法违规行为，坚决依法依规打击。下一步将指导沪深交易所及中国金融期货交易所完善异常交易监管标准，依法依规打击操纵市场、内幕交易等违法行为，切实维护市场正常交易秩序。

1.2 商务部新闻发言人何亚东表示，在新春消费旺季和各项政策措施带动下，预计今年首季消费市场将呈现平稳增长趋势。何亚东说今年春节有8日长假，消费市场年味浓、活力足、人气旺，销售较快增长，实现良好开局。他提到春节期间服务消费快速增长，商务部重点监测的餐饮企业，销售额按年增长约17%；国内游客出游总花费6326亿8千多万元人民币，按年增长47.3%；电影票房80亿1千多万元，创下春节档期票房历史新高。期内，商务部重点监测电商平台即时零售的销售额，按年增长32.2%。

1.3 今年央企负责人业绩考核指标有望于近期落地，其中将增加市值管理考核相关指标，并按“一企一策”进行设计。在去年中国宝武和中国建筑两家央企试点的基础上，今年将全面推开央企控股上市公司市值管理考核。业内人士认为，将市值管理纳入央企负责人业绩考核，可有效增强国企管理层开展市值管理的动力，促进国企上市公司估值修复。

1.4 春节过后，多地出台新一轮楼市新政，内容主要包括进一步放宽公积金首付比例、加大人才购房补贴力度、探索开展“一手房带押过户”等。业内人士表示，随着政策逐渐优化，购房需求有望迎来逐步释放，但真正企稳回升仍需时间。

1.5 红海危机升温引爆更多海运难题，早前首见一日内三艘英美散装轮遇袭、弃船事件，令短期中小型船舶运力紧张升高，红海危机迫使大部分船舶绕道，拉长船舶航行天数，已使得市场船舶供需转吃紧，因所有船型运费上涨，波罗的海干散货指数（BDI）近日持续上升，触及一个多月高位，波罗的海干散货指数（BDI）上破1700点，向1800点迈进；波罗的海原油运价指数（BDTI）跌近1200点；上海出口集装箱（SCFI）指数再度转涨，按周跌2.3%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国联储局理事库克表示，实现就业和通胀目标的风险已趋于平衡，但现在还不是减息的时候。她说，虽然预期通胀率将随着时间推移，达到联储局2%的目标是合理，但过程仍然崎岖不平，近期消费物价升幅亦高于预期，期望开始减息前，对通胀率靠近2%抱有更大的信心，强调应该继续谨慎行事，维持必要的政策限制程度，以持续恢复物价稳定，同时维持经济良好发展。

2.2 标普全球2月综合采购经理指数初值跌至51.4，反映整体商业活动放缓，受服务业影响。投入物价指数初值跌至55，创近3年半最低，或有助纾缓市场对美国通胀再度升温的忧虑。2月服务业采购经理指数初值跌至51.3，仍然处于扩张状态，新订单、雇用及投入价格指数初值都下跌。2月制造业采购经理指数初值升至51.5，创2022年9月后最高，新订单指数初值及雇用指数初值都升，投入价格升势

继续放缓。

2.3 美国 1 月二手房销售按月上升 3.1%，以年率计升至 400 万间，创 5 个月新高，多过市场预期，按揭利率下跌吸引买家入市，但市场供应紧张成为挑战。美国 1 月二手房销售按年下跌 1.7%。

2.4 美国上周新申领失业援助人数减少 1.2 万人，降至 20.1 万人，少过市场预期；4 周平均新申领失业援助人数减少 3500 人。数据显示，持续申领失业援助人数减少 2.7 万人，跌至 186.2 万人，少过市场预期。

2.5 美国前财政部长萨默斯 (Lawrence Summers) 表示，金融市场低估了民粹主义政策和法治可能遭受侵蚀，导致全球政治和社会动荡的风险。「世界可能正走向这样一个时期，市场对于秩序的认识愈来愈低，导致出现无序、混乱及遭受有关痛苦的风险愈大，我不确定市场已经完全消化了这种风险。」

3 行业/公司要闻回顾

3.1 数码通中期盈利 2.46 亿元，按年跌近 4%，中期息每股维持 14.5 仙。集团上半年度总收入跌 11%至 33.9 亿元，因手机及配件销售收入下跌。服务总收入微跌 1%，撇除预缴、流动虚拟网络营办商和短讯业务收入，服务收入增长 3%，受惠于漫游业务强劲复苏，以及 5G 家居宽频产品和企业应用方案业务持续增长，抵销香港流动服务市场激烈竞争带来的压力。漫游收入增长 64%，回复至疫情前水平 86%。

3.2 香港电讯去年盈利增加 2%，升至 49.9 亿元，每个股份合订单位末期分派 44.44 仙，全年总分派 76.49 仙，相当于全数分派每股份合订单位经调整资金流。集团去年总收益升 1%至 343.3 亿元，流动通讯产品销售收益跌 18%。撇除相关销售后总收益升 3%至 313.7 亿元，反映企业及政府客户对数码转型项目需求殷切并落实执行、市场对光纤服务需求持续、漫游收益复苏加快，以及更多客户采用 5G 服务。

3.3 信和置业截至去年底，中期盈利 26.2 亿元，按年升 6%，中期息维持每股 15 仙不变。撇除投资物业公平值变动，中期基础盈利 29.4 亿元，按年升 5%。集团上半年度收入下跌近 23%，跌至 49.2 亿元。期内应占物业销售总收入则升 70%，升至 66.3 亿元。

3.4 香港一月份整体消费物价按年升 1.7%，较去年十二月份升幅收窄 0.7 个百分点；剔除所有政府一次性的纾困措施影响，基本通胀率为 0.8%，升幅按月收窄 0.6 个百分点。一月份的按年升幅收窄，主要是由于去年农历新年在一月份，导致较高的比较基数，尤其是食品价格。经季节调整的综合消费物价指数，截至今年 1 月的 3 个月平均每月变动率为 0%，而截至去年 12 月止的 3 个月的相应变动率则为 0.4%。剔除所有政府一次性纾困措施的影响，相应的变动率为 0%及 0.1%。

3.5 晶片制造商 Nvidia 上季盈利按年急升近 7.7 倍至 122.9 亿美元，按季亦升 33%；经调整每股盈利及收入都高过市场预期。公司提供的今季度收入指引亦超出预期。行政总裁黄仁勋预计，今年晶片产品将继续供不应求，公司持续推出新一代产品，短时间内难以将产能急速扩大，以追上市场急增的需求。他说，已尽力加大力度提升产能，目前进度良好，供应链持续改善，相信对未来保持增长十分有利。

3.6 评级机构惠誉确认香港长期外币发行人违约评级「AA-」，展望稳定。惠誉报告指出，香港信贷基本面强劲，受到财政缓冲大、外部财务强劲、人均收入高等因素支持，即使预计未来数年不太可能恢复预算平衡，财政缓冲减少，亦不会对香港信贷状况带来迫切压力。

3.7 联想集团公布，今个财政年度第3季度盈利3.37亿美元，按年跌23%，受前年同期比较基数较高影响，但按季升35%。上季收入157.21亿美元，按年升3%，按季亦升9%，连升3个季度，亦是近1年半以来首次录得单季按年增幅。上季毛利率16.5%，按年减少0.6个百分点。首3季度盈利7.63亿美元，按年跌49%。期内，收入跌13%至430.31亿美元，毛利率升0.2个百分点至17.1%。

3.8 希慎兴业去年亏损8.72亿元，亏损按年收窄约25%。录得亏损，主要是为反映全球经济不明朗导致写字楼业务市场风险增加，非现金的投资物业公平值亏损达27.63亿元。派第2次中期股息每股81港仙，按年减少约31%。全年派息1.08元，按年跌25%。期内，营业额跌逾7%至32.1亿元。反映核心物业投资业务表现的经常性基本溢利，跌逾11%至18.3亿元。

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