



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月26日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,725.86	-0.10
恒生国企指数	5,765.10	0.12
恒生科技指数	3,399.84	-0.30
上证综合指数	3,004.88	0.55
深证成份指数	1,669.85	1.20
沪深300指数	3,489.74	0.09
内地创业板指	1,758.19	0.02
日经225指数	39,098.68	2.19
道琼斯工业指数	39,131.53	0.16
标普500指数	5,088.80	0.03
纳斯达克指数	15,996.82	-0.28

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2059	-0.00
美元指数	103.967	0.03
欧元美元	1.0819	-0.02
美元日元	150.44	0.05
英镑美元	1.2671	-0.01
瑞郎美元	0.8814	-0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2042.60	-0.33
WTI原油(美元/桶)	76.41	-0.10
布伦特原油(美元/桶)	81.50	-0.15
LME铜	8567.50	-0.20
LME铝	2180.00	-0.82

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.81679	-1882.1
隔夜 Shibor	1.74700	1120.0
一周 Hibor	4.30958	-63.7
一周 Shibor	1.81600	10.0
一月 Shibor	4.52208	-284.0
一月 Hibor	2.12200	-100.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股好淡争持, 恒指收市微跌 17 点, 或 0.1%, 报 16725 点, 结束 3 日升势, 全日高低点数波幅略多于 240 点。主板成交额缩减至不足千亿元, 跌至约 961 亿元。恒生中国企业指数报 5765, 升 6 点或 0.1%。科技指数收报 3399 点, 跌 10 点或 0.3%。ATMXJ 只有美团升逾 2%, 表现最差的京东集团跌近 2%。多只金融股偏软, 友邦跌约 1%。渣打全年股息增加 50%, 股价高收近 4%。中资电信、医药股下跌。本地地产股普遍受压, 九龙仓置业跌逾 3%, 新世界发展、港铁跌近 2%或以上。恒指上周累计升 385 点, 升幅约 2.4%, 科指升 1.7%, 两者都连升 3 星期。

A 股反复上升, 沪指连升 8 日, 升 0.55%, 收报 3004.88 点, 重回 3000 点上方; 深证成指涨 0.28%, 收报 9069.42 点; 创业板指涨 0.02%, 收报 1758.19 点。AI 概念持续活跃, 其中 Sora 概念股领涨, 维海德 20CM6 连板, 国脉文化等涨停; CPO 概念股走高, 瑞斯康达、铭普光磁涨停; 算力概念股强势, 铜牛信息、高新发展、云赛智联等涨停。新质生产力概念全线爆发, 克来机电 11 连板, 精伦电子、精伦电子、克劳斯、合锻智能、鸣志电器等近 20 股封板。减速器概念午后拉升, 纳川股份、丰立智能 20%涨停; 影视传媒板块全天大涨, 国脉文化 5 连板; 汽车产业链继续走高, 赛力斯涨停; 英伟达概念、计算机及通信设备、光伏等概念板块领涨; 煤炭、航运等板块回调。两市逾 4400 只个股上涨, 成交金额逾 9200 亿元。个股涨多跌少, 沪深京三市上涨个股近 4400 只, 全日成交 9305 亿元。沪股在农历新年假期后首个星期累计升近半成, 深股累计升近 3%, 创业板指数升约 2%, 3 项指数都连升两星期。

美股上升, 道指及标指再创新高。道指一度升至 39282 点, 升逾 200 点, 收市升幅收窄至 62 点, 报 39131 点, 升幅 0.16%。标准普尔 500 指数收报 5088 点, 微升 1 点。纳指早段一度升近 0.6%, 不过最终转跌收市, 并失守 16000 点, 报 15996 点, 跌 44 点, 跌幅 0.28%。晶片股 Nvidia 市值曾升至 2 万亿美元, 股

价一度突破 800 美元，最多升近 5%，但未能企稳收市，收市升 0.4%。其他大型科技股个别发展，亚马逊靠稳，苹果、Tesla 跌 1%至近 3%。总结全星期，道指升 1.3%，纳指升 1.4%，标普 500 指数升 1.66%。

金价上升，中东紧张局势，带动避险需求。纽约期金收报每盎司 2049.4 美元，上升 0.9%，全星期升逾 1%。现货金较早时报每盎司 2040.69 美元，上升 0.8%。

美元指数变动不大，报 103.967。美债息偏软，报 4.251 厘。

油价下跌，有联储局官员认为，应该至少再推迟几个月才减息，市场担心因而影响经济增长，抑制石油需求。伦敦布兰特期油收报每桶 81.62 美元，下跌 2.5%。纽约期油收报每桶 76.49 美元，下跌 2.7%。全星期计，布兰特期油跌 2.2%，纽约期油跌 3.4%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局表示,内地1月70个大中城市商品住宅售价按月跌幅整体收窄;按年延续跌势。其中,新建商品住宅售价按月下跌的城市有56个,较去年12月减少6个。按年下跌的城市有53个,增加5个。数据显示,上月一线城市新建商品住宅售价按月跌0.3%,跌幅较去年12月收窄0.1个百分点,其中北京、深圳及广州的跌幅介乎0.1%至0.8%,上海则升0.4%。按年比较,上月一线城市新建商品住宅售价跌0.5%,跌幅扩大0.4个百分点,其中京沪分别升1.3%和4.2%,广深则跌3.6%和4.1%。

1.2 国务院总理李强主持召开国务院常务会议,其中包括研究更大力度吸引和利用外资的政策举措,部署进一步做好防范化解地方债务风险工作。新华社报道,会议指出,按照党中央部署要求,经过各方面协同努力,地方债务风险得到整体缓解,为做好下一阶段工作打下坚实基础。要坚持改革创新,进一步推动一揽子化债方案落地见效。要强化源头治理,远近结合、堵疏并举、标本兼治,加快建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制,在高质量发展中逐步化解地方债务风险。

1.3 金融监管总局披露2023年四季度保险业资金运用情况表。数据显示,截至2023年末,保险资金运用余额为28.16万亿元,同比增长11.05%。2023年,保险资金的年化财务收益率为2.23%,年化综合收益率为3.22%。从资产配置上来看,债券仍是保险资金的主要配置方向。展望未来,业内人士认为,权益市场是险资大类资产配置的关键组成部分,投资力度有望加大,高股息资产将持续成为保险资金权益配置的重要方向。

## 2 海外要闻回顾

2.1 彭博报道指,美国和中国正讨论新措施,以防止新兴市场出现主权债务违约潮。报道引述消息人士指,措施包括预先延长相关国家的贷款期限,或增加世界银行和其他多边银行的融资,以避免出现违约,并与债权人进行正式债务重组谈判。报道提到,相关建议可能需要得到整个20国集团、国际货币基金组织以及世界银行的支持;同时需得到私人债权人的广泛支持,因为他们在新兴市场主权贷款人占更大份额。一名消息人士指,相关讨论仍处于早期阶段,目前仍未清楚能否产生任何具体成果。

2.2 据外媒报道,随着批发价格继续快速下降,英国能源账单将降至两年来的最低水平。根据监管机构Ofgem周五公布的数据,从4月1日起,英国能源价格上限将下降12%,至1690英镑。该定价机制限制了供应商可以对每单位能源收取的费用。经济研究称,4月份价格上限的下降可能有助于将通胀率降至2%以下,而1月份的通胀率为4%。此外,能源咨询公司Cornwall Insight Ltd估计,7月份价格上限将进一步下滑,继续缓解通胀并减轻消费者负担。

2.3 纽约联储银行总裁威廉姆斯表示,虽然1月通胀和劳动力市场数据高于预期,但仍估计联储局将在今年较后时间减息,但没有透露他倾向在何时开始减息,及触发的因素。他形容,通胀向2%的目标回落的进程可能有些崎岖不平,但总体朝正确的方向前进。威廉姆斯指,联储局目标是确保有一个良好、平稳的过程,继续将资产负债表缩减到联储局最终希望达到的水平。

2.4 彭博新闻 24 日报道，引述知情人士消息称，亚马逊创始人贝索斯、英伟达和其他大型科技公司正竞相投资人形机器人初创企业 Figure AI，积极探索将“人形机器人”作为 AI 技术落地的新机遇。彭博社称，Figure AI 此前已获得来自 OpenAI 和微软的支持。目前，该公司的工程师们正在研发一个叫作“Figure 01”的机器人，其外表和动作都与人类十分相似。该公司表示，希望“Figure 01”能够执行一些不适合人类从事的、具有危险性的工作，并将其技术应用于缓解未来劳动力短缺等问题。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 渣打公布，按列帐基准计算，去年全年普通股股东应占溢利 30.2 亿美元，按年升 18%。派末期股息每股 21 美仙，全年股息 27 美仙，按年增加 50%。期内，除税前溢利升 19%至 50.9 亿美元，除税前基本溢利升 22%至近 56.8 亿美元。净息差扩阔 26 个基点至 1.67 厘。集团已完成两轮合计 20 亿美元的股份回购计划，宣布进行新一轮 10 亿美元股份回购。渣打指，将继续积极管理资本水平，计划在今年至 2026 年向股东累计回馈最少 50 亿美元，又指继续提高每股全年股息金额。

3.2 比亚迪在 2 月 23 日推出纯电轿车海豚荣耀版，起售价 9.98 万元。相比此前在售车型官方指导价 11.68 万元起步，海豚荣耀版售价大幅下降，售价 9.98 万元至 12.98 万元。延续了秦 PLUS 和驱逐舰 05 两款荣耀版车型“王炸杀招”，进一步以“油比电低”的策略搅动市场。2023 年全年，比亚迪海豚 2023 年度总销量为 299708 辆，同比增长 46.8%，杀入中国 2023 年轿车销量 TOP5。

3.3 港交所宣布，旗下所有货币期货及期权，将于 3 月 29 日起，纳入衍生产品假期交易的合资格产品名单。新兴业务、定息及货币业务主管苏盈盈表示，衍生产品假日交易的扩容安排，便利投资者在香港公众假期时，仍可进行外汇风险管理。港交所将继续丰富产品种类、提升市场基础设施，进一步巩固香港作为全球领先的离岸人民币中心和风险管理中心地位。

3.4 中原城市领先指数 CCL 最新报 145.82 点，按周升 0.48%，是 2 月 1 日美国联储局及本港主要银行维持利率不变当周的市况。息口见顶，憧憬年内减息，加上人行降准及传平准基金救市后，股市止跌，市场气氛短暂回稳。惟 CCL 继续在低位反复，指数仍为 370 周(逾 7 年)次低，重返 2017 年 1 月中时水平，较 2021 年 8 月 191.34 点历史高位跌 23.79%，而 2024 年累跌 0.94%。

3.5 康希诺生物(06185)业绩快报公告，去年亏损 14.47 亿元人民币，按年扩大逾 59%；实现营业收入 3.57 亿元，减少 65.5%。集团表示，去年流脑疫苗产品相关销售收入按年大幅增长，但新冠疫苗相关收入按年大幅下降，集团根据新冠疫苗产品实际及预期退货情况，核算冲减相关收入。

3.6 彭博新闻引述消息人士报道，中国国航(00753)近几个月为增持国泰股(00293)权的可能性征询财务顾问。报道提到，国航在新冠疫情前亦曾考虑增持国泰，而目前国航面对需要提高盈利能力的压力，更为增持国泰增添动力，但短期内不太可能行动，国航与部分金融机构进行沟通，评估如果最终决定增持国泰时的融资安排，但目前仍处于非常初步评估阶段。

## 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