



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月27日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,634.74	-0.54
恒生国企指数	5,723.36	-0.72
恒生科技指数	3,393.29	-0.19
上证综合指数	2,977.02	-0.93
深证成份指数	1,677.15	0.44
沪深300指数	3,453.36	-1.04
内地创业板指	1,751.70	-0.37
日经225指数	39,233.71	0.35
道琼斯工业指数	39,069.23	-0.16
标普500指数	5,069.53	-0.38
纳斯达克指数	15,976.25	-0.13

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2116	-0.01
美元指数	103.827	-0.10
欧元美元	1.0849	-0.02
美元日元	150.57	0.09
英镑美元	1.2682	-0.02
瑞郎美元	0.8803	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2041.00	0.10
WTI原油(美元/桶)	77.63	0.06
布伦特原油(美元/桶)	82.53	1.11
LME铜	8466.00	-1.18
LME铝	2180.00	0.00

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.66095	-1558.4
隔夜 Shibor	1.77900	320.0
一周 Hibor	4.27137	-382.1
一周 Shibor	1.88300	670.0
一月 Shibor	4.48988	-322.0
一月 Hibor	2.11600	-60.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反复下跌,恒指收报16634,跌91点或0.5%,主板成交超过835亿元。恒生中国企业指数报5723,跌41点或0.7%。恒生科技指数报3393,跌6点或0.2%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及中海油(00883);腾讯收报287.2元,跌3.6元或1.2%,成交35.59亿元;美团收报81.15元,跌0.35元或0.4%,成交25.09亿元;中海油收报16.8元,升0.44元或2.7%,成交22.25亿元。K12教育、CXO概念、零售股等板块涨幅居前,汽车股走强,恒大系拉升,内银股、中资券商股、保险股表现低迷。

A股震荡调整,沪指、创业板指一度跌逾1%。截至收盘,沪指跌下27.86点,或0.93%,收报2977.02点,中断连续八个交易日上升的反弹行情;深证成指跌3.33点,或0.04%,收报9066.09点。银行、煤炭等高股息权重板块走低,中煤能源、中国太保、邮储银行等跌超3%。工业母机、机器人概念掀涨停潮,克来机电12连板,青海华鼎、联诚精密、泰禾智能、锋龙股份、胜利精密、科力尔等超40股涨停。国家主席习近平主持召开中央财经委员会第四次会议,强调加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措,要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。汽车股领涨,北汽蓝谷(沪:600733)涨停,长城汽车(沪:601633)涨3.4%,广汽集团(沪:601238)升1.8%,长安汽车(深:000625)跌1.2%。比亚迪(深:002594)获大股东扩大回购规模,股价升1.8%收市。个股涨多跌少,全日成交9891亿元。以每日额度余额口径,北向资金截至A股收盘净流入近6亿元;以买卖成交额口径,北向资金净卖出13亿元。

美股下跌。美国本周多项重要经济数据公布,包括个人消费开支物价指数、耐用品订单及制造业指数,市场关注有关数据为未来减息时间表提供更多信息,部分投资者就在数据公布前调整持仓。道指一度升114点,收市跌62点,报39069点。纳指收报15976点,跌20点。标普500收报5069点,跌19点。芯

片股升幅收窄，Nvidia 曾升逾 2%，一度重上 800 美元关，收市微涨 0.4%；微软与法国 AI 初创企业 Mistral AI 达成合作伙伴协议，外界料减少依赖 OpenAI。微软称，Mistral AI 的产品具创新性及开拓新领域的潜力。Mistral AI 推出其研发的聊天机器人 Le Chat，认为与 OpenAI 研发的 GPT-4 拥有同等能力。微软股价回吐 0.7%。美光科技为 Nvidia 人工智能晶片采用的半导体开始量产，股价升逾 4%。谷歌(GOOG. O)DeepMind 首席执行官德米斯·哈萨比斯 2 月 26 日表示，谷歌计划未来几周内重新推出 GeminiAI 模型人像生成功能，Alphabet 下挫逾 4%。

金价下跌，纽约 4 月期金收市报每盎司 2038.9 美元，跌 10.5 美元，跌幅 0.51%。

美元兑多只主要货币下跌，美汇指数稍为回软，报 103.827，跌 0.1%；长债息先跌后回稳，低见 4.212 厘，报 4.28 厘。

原油期货价格上升。纽约 4 月期油收市报每桶 77.58 美元，升 1.09 美元，升幅 1.43%。布兰特 4 月期油收市报每桶 82.53 美元，升 91 美仙，升幅 1.11%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 国务院批准增加西安及青岛为内地赴港澳「个人游」城市，香港零售管理协会表示，非常欢迎有关措施，并感谢中央政府的支持及特区政府努力。协会认为，新措施将有助增加过夜访港旅客，期望能逐步带动旅游、零售、餐饮和酒店等业务，长远对香港整体经济带来裨益。

1.2 据“中国音数协游戏工委”公众号，2024年1月中国游戏市场收入环比下降2.10%，同比增长1.22%，其中，中国移动游戏市场实际销售收入同比增长0.39%。中国客户端游戏市场实际销售收入环比增长1.95%。中国自主研发游戏国内市场实际销售收入环比下降4.20%。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入环比下降3.24%。中国电子竞技游戏市场实际销售收入环比增长11.47%。

1.3 近日中证协对2024年工作进行了部署，中证协将适时修订发布网下投资者管理特别规定等规则，支持北交所高质量建设，推动形成适应北交所IPO发行上市制度改革和公募REITs常态化发行需要的多层次网下投资者自律管理规则体系。

## 2 海外要闻回顾

2.1 外媒报导，联合国贸易和发展会议(UNCTAD)表示，全球航运遭受红海航运受攻击、俄乌地缘政治紧张、气候变迁导致巴拿马运河干旱减量通行等三重打击，如今主要货柜船舶的每周通行量减少约67%，而商船为了避开苏伊士运河改绕道好望角，也导致货柜运费出现大幅增长。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 中电控股(00002)公布2023年全年业绩，若撇除公允价值变动因素，中电去年营运盈利增33%至101亿元，列帐盈利就增6倍至66.55亿元，中电营运业绩改善主要受惠于澳洲经营业务亏损大减9成至1.82亿元。中电宣派第四次中期息每股1.21元，全年度派息3.1元，两者都按年不变。

3.2 香港酒店业协会刚完成2024农历年黄金周酒店业绩问卷调查，结果比预期较好。在为期8天的农历新年假期，酒店整体表现出色，尽管香港仍面对一些不利因素，酒店业绩已回复至2019年的水平。整体酒店客房平均入住率为93.4%，较2019年同期轻微下降0.4个百分点。此外，酒店每天平均房价为港币\$1,715元，较2019年上涨6%。

3.2 香港金管局表示，今日起将在内地发行的国债和政策性金融债，纳入人民币流动资金安排的合资格抵押品名单，已有银行使用有关的新增合资格抵押品，当中包括银行透过北向债券通持有的债券，获取人民币流动资金，有关交易顺利完成，流动资金安排亦如常畅顺运作。

3.3 理想汽车(02015)去年扭亏为盈，赚逾117亿元人民币，前年亏损逾20亿元。期内，收入升1.7倍至1238.5亿元，汽车交付量升1.8倍至37.6万辆。单计第4季盈利近57亿元，按年升21倍，按季升约倍。上季收入417.3亿元，按年及按季分别升1.4倍及逾20%。

季内交付量约 13.2 万辆，按年升 1.8 倍。公司预计，今季收入介乎 312.5 亿元至 321.9 亿元，按年升逾 66%至逾 71%；交付量介乎 10 万至 10.3 万辆，按年升逾 90%至约 96%。

3.4 谷歌(GOOG.O)DeepMind 首席执行官德米斯·哈萨比斯 2 月 26 日表示，谷歌计划未来几周内重新推出 GeminiAI 模型人像生成功能，“我们已下线这项功能，同时正在修复问题，希望未来几周内重新上线”。谷歌本月早些时候推出这项功能。上周，该公司表示发现 Gemini 大模型在某些历史图像生成描述中存在不准确之处，如 Gemini1.5 版本生成的部分白人历史人物图像是有色人种，之后谷歌暂停该功能、计划重新发布改进版本。

3.5 为了在菲亚特制造商 Stellantis 之外引入第二家汽车制造商，意大利政府已联系比亚迪(01211)。比亚迪欧洲负责人舒酉星在日内瓦国际车展接受采访表示，双方有过接触，讨论过此事。他表示，是否需要第二家欧洲工厂取决于其销售情况，现在进展很好。

3.6 Zoom (美: ZM) 公布季度业绩。Zoom 上季扭亏，由净亏损 1 亿美元，变为转赚近 3 亿美元，收入 11.5 亿美元，按年增长 2.6%，高于市场预期的 11.3 亿美元，经调整每股收益 1.22 美元，亦高于预期的 1.15 美元。

3.7 携程集团(09961)公布截至 2023 年 12 月底止全年度业绩，期内总收入 445.62 亿元，上升 1.2 倍；毛利 363.89 亿元，增长 1.3 倍；经调整 EBITDA 为 139.75 亿元升 5.5 倍，经调整 EBITDA 利润率 31%，上年同期为 11%；净利润 99.18 亿元升 6.1 倍；每股盈利 15.19 元增长 6 倍。

3.8 海底捞(06862)发盈喜，预计 2023 年度录得持续经营业务净利润不低于 44 亿人民币，相较上年度录得 16.4 亿人民币，增幅约 168%。

3.9 九毛九(09922)公布，预期截至去年 12 月 31 日止年度溢利不少于 4.5 亿元人民币，按年增幅不低于 8.1 倍，收入约 59.9 亿元，增加约 49.4%。

3.10 中国重汽(03808)发盈喜，预计 2023 年度溢利将较 2022 年的 16.7 亿人民币增长 200%至 240%。

3.11 中国跨境快时尚电商平台 SHEIN 据报因在美国上市遇到阻力，SHEIN 正考虑将首次公开募股(IPO)地点，由美国纽约转到英国伦敦的可能性。报道引述知情人士称，SHEIN 认为美国证券交易委员会(SEC)不太可能批准其 IPO，正处于研究伦敦选项的早期阶段。

## 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