



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月28日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,790.80	0.94
恒生国企指数	5,806.90	1.46
恒生科技指数	3,503.17	3.24
上证综合指数	3,015.48	1.29
深证成份指数	1,716.58	2.35
沪深300指数	3,494.79	1.20
内地创业板指	1,793.98	2.41
日经225指数	39,239.52	0.01
道琼斯工业指数	38,972.41	-0.25
标普500指数	5,078.18	0.17
纳斯达克指数	16,035.30	0.37

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2137	0.00
美元指数	103.829	0.00
欧元美元	1.0843	-0.01
美元日元	150.51	0.00
英镑美元	1.2679	-0.05
瑞郎美元	0.8792	-0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2038.70	-0.26
WTI原油(美元/桶)	78.39	-0.61
布伦特原油(美元/桶)	83.65	1.36
LME铜	8474.00	0.09
LME铝	2191.50	0.53

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.83143	1704.8
隔夜 Shibor	1.81900	400.0
一周 Hibor	4.29357	222.0
一周 Shibor	1.90400	210.0
一月 Shibor	4.47214	-177.4
一月 Hibor	2.10700	-90.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反复上升,恒指轻微高开10点后,早市曾跌181点低见16453点,午后回升,高见16828点;恒指收市升156点,报16790点,成交1026亿元。恒生中国企业指数收报5806,升83点或1.5%。恒生科技指数收报3503,升109点或3.2%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、理想汽车(02015)及美团(03690);腾讯收报284.6元,跌2.6元或0.9%,成交66.62亿元;理想汽车凭借截至2023年12月31日止年度业绩理想,亏转盈赚117亿人民币,股价收升25.4%,报175.5元,该股成交约2620万股,涉资44.28亿元,盘中高见177.5元,最低见160.8元,市值单日进帐752.94亿元;美团收报81.65元,升0.5元或0.6%,成交36.81亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、理想汽车及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、理想汽车及美团。

A股上升,在汽车股拉涨下,迭加信息安全、晶片、云游戏、算力等科技概念炒作,股市回升,随着市场炒作6G,其他板块亦愈升愈急,上证综合指数重上3000点以上收市,报3015点,升38点,升幅1.29%,创近3个月高位。深证成份指数报9269点,升203点,升幅2.24%。创业板指数逼近1800点关口,收市报1793点,升42点,升幅2.41%。国资委发布其党委扩大会议内容显示,要加快转型升级,加快人工智能等新技术赋能,打造一批有竞争力的平台和企业,提升服务实体经济的能力效率,刺激A股人工智能板块造好。全日有接近4800只个股上涨。

美股个别发展,不过升跌幅度不大。投资者继续留意美国本周公布的经济数据。道指收市报38972点,跌96点,跌幅0.25%。纳指收报16035点,升59点,升幅0.37%。标普500收报5078点,升8点,升幅0.17%。苹果据报取消长达10年的电动车研发计划,团队将转为专注发展生成式人工智能(AI);可能需要裁员。苹果股价转升0.8%。Nvidia回吐0.5%;Zoom(美:ZM)业绩胜预期,高开逾1成后回落,收市升8%。比特币自2021

年底以来首次升穿 57000 美元, Coinbase (美: COIN) 弹 2.7%。

金价靠稳。纽约 4 月期金收市报每盎司 2044.1 美元, 升 5.2 美元, 升幅 0.26%。现货金在 2030 美元附近徘徊。

美债息在 4.3 厘关争持, 报 4.306 厘; 美汇指数走势反复, 报 103.829。

原油期货价格上升。纽约 4 月期油收市报每桶 78.87 美元, 升 1.29 美元, 升幅 1.66%。布兰特 4 月期油收市报每桶 83.65 美元, 升 1.12 美元, 升幅 1.36%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家新闻出版署发布2月份国产网路游戏审核结果,共有111款新游戏获批,略低于1月的115款,包括完美世界的《完美新世界》、网易(09999)《天启行动》等。

1.2 内地官媒经济日报发文,表示内地消费意愿不够强、消费环境不够优、消费安全性不够高等因素,仍制约消费持续扩大。有关评论文章提出,扩大消费,重点要在增强居民消费能力、改善消费条件、创新消费场景等方面下功夫;同时依靠改革创新破除体制机制障碍,全面营造良好消费环境,多措并举促进居民收入稳定增长,不断提升居民消费能力。

1.3 中国住房和城乡建设部指,各城市要做好今明两年住房发展计划,防止市场大起大落;根据人口变化确定住房需求,根据住房需求科学安排土地供应、引导配置金融资源。住建部的通知指出,实现以人定房,以房定地、以房定钱,促进房地产市场供需平衡、结构合理。

2 海外要闻回顾

2.1 日本股市收市再创新高,连升3个交易日。日经平均指数早段曾高见39426点,中段一度转跌,收市报39239点,升5点。

2.2 日本政府公布,1月全国核心消费物价指数按年上升2%,高于市场预期的1.8%;扣除生鲜食品及能源价格后,指数按年上升3.5%。

2.3 美国联储局理事鲍曼表示,并不急于减息,特别是考虑到通胀面临的上行风险可能导致价格压力重新加速。她在迈阿密一项活动上表示,她的基本展望仍然是政策利率保持稳定的情况下,通胀进一步下降,在考虑未来政策立场调整时她将保持谨慎态度。

2.4 美国2月消费者信心指数为106.7,低过市场预期的115。

2.5 美国联邦住房金融局(FHFA)公布,美国去年12月房价按月上升0.1%,升幅较11月的0.4%放缓;按年升6.6%。

2.6 美国1月耐用品订单按月跌6.1%,跌幅多过市场预期的4.5%。期内,扣除运输的耐用品订单按月跌0.3%,市场原先预期增长0.2%。扣除国防的耐用品订单跌7.3%。上月扣除飞机的非国防资本财订单按月增长0.1%,符合市场预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 百济神州(06160;美:BGNE)公布,第4季收入达6.34亿美元,按年增长66.9%;净亏损约3.68亿美元,按年少17.5%;经调整经营亏损约2.67亿美元,按年少28.3%。百济神州上季产品收入为6.31亿美元,按年增86.0%;当中百悦泽上季销售额为4.13亿美元,按年增134.5%,而百泽安上季销售额为1.28亿美元,按年增25.2%。毛利率方面,2023年第四季度和全年分别为83.2%和82.7%,2022年则为78.3%和77.2%。百济神州指,随着百悦泽在美国的销售额持续增长,预计将在2024年继续保持这一趋势。

3.2 路透引述消息称，美国参议院辖下国土安全和政府事务委员会，将于下周三(3月6日)就禁止联邦机构与华大基因(深:300676)、药明康德(02359)及其他受关注的生物科技公司，签订服务或使用设备合约的议案，举行听证会。

3.3 本港楼价连跌9个月，按月跌幅再度扩大，按年跌幅亦逼近双位数。差饷物业估价署公布，1月楼价指数跌至306.4，是2016年10月以来最低，按月跌幅扩大至约1.6%；按年跌幅扩大至逾9.4%，是11个月以来最大。1月中小型及大型单位按月跌约1.6%或以上，按年同样跌逾9%。

3.4 本港1月私人住宅租金回落，是1年来首次。差饷物业估价署数据显示，本港1月租金指数跌至185.5，自4年高位回落，按月跌约0.27%，但按年仍升约6.9%。上月中小型及大型单位租金按月都回落，分别跌0.26%及0.27%；按年分别升7.1%及5.6%。

3.5 理文化工(00746)预计，去年度盈利按年跌约65%。集团指，因主要产品的平均市价受市况疲弱影响而有明显下跌，导致收入及毛利率均下跌。

3.6 玖龙纸业(02689)公布，截至去年底，中期转赚2.9亿元人民币，去年同期亏损近13.9亿元。不派中期息。期内，收入减少约2%至306.1亿元。销量增加16%至约1000万吨。

3.7 政府统计处公布，本港1月整体出口货值按年升33.6%，进口货值升21.7%，两者都连升4个月，升幅分别创3年和近2年半以来最大。受到农历新年假期在不同日子所影响，每年1月及2月的贸易流量通常有较大波动。上月录得有形贸易顺差36亿元，相等于商品进口货值的0.9%。

3.8 新创建(00659)截至12月底，中期盈利约10亿元，按年升18%。收入139.8亿元，按年升近7%。每股普通股中期息维持0.3元，另派一次性特别股息1.79元，合共派息2.09元。考虑到可用流动资金总额约304亿元，公司认为，派中期息及特别息，将不会对现行及未来营运及财务状况产生任何重大不利影响。

3.9 IMAX 中国(01970)公布年度业绩。IMAX 中国全年公司拥有人应占利润2705.1万美元，按年增1.6倍，每股利润0.08美元，考虑到中国经济复苏存在的不确定性及其整体市场环境，以及集团欲使用其现金储备投入大中华IMAX品牌，改为不派末期息。

3.10 蓝筹科网股百度(09888 / 美: BIDU) 将于今日(28日)港股收市后公布第4季业绩，市场预期，受累宏观环境疲软，广告需求改善有限，不过AI产品变现料有助推动今年利润率。据彭博数据，市场平均料百度第4季营收350.05亿元人民币，按年增5.8%；当中百度核心营收273.10亿元，按年增6.5%；整体经调整净利63.79亿元，按年增18.8%。

3.11 仲量联行日前发表的2月份《香港地产市场观察》报告中指，由于新写字楼供应落成，香港在1月底整体甲级写字楼空置率上升至12.9%。整体甲级写字楼市场在2024年1月录得逾16万方呎的净吸纳量，主要因为中环The Henderson早前预租的楼面，于1月项目竣工后得以落实。至于月内市场录得的主要成交个案，包括富兰

克林邓普顿基金将由中环遮打大厦搬，迁至同区的国际金融中心二期，承租约 23,600 平方呎楼面。

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