



证券研究报告

晨会纪要

2024年2月29日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,536.85	-1.51
恒生国企指数	5,688.46	-2.04
恒生科技指数	3,426.61	-2.19
上证综合指数	2,957.85	-1.91
深证成份指数	1,651.49	-3.79
沪深300指数	3,450.26	-1.27
内地创业板指	1,748.97	-2.51
日经225指数	39,208.03	-0.08
道琼斯工业指数	38,949.02	-0.06
标普500指数	5,069.76	-0.17
纳斯达克指数	15,947.74	-0.55

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2134	0.01
美元指数	103.975	0.14
欧元美元	1.0839	0.01
美元日元	150.56	0.09
英镑美元	1.2661	-0.01
瑞郎美元	0.8786	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2043.10	0.02
WTI原油(美元/桶)	78.13	-0.52
布伦特原油(美元/桶)	83.68	0.04
LME铜	8448.50	-0.30
LME铝	2190.50	-0.05

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.94190	1104.7
隔夜 Shibor	1.70560	-1134.0
一周 Hibor	4.28869	-48.8
一周 Shibor	1.81780	-862.0
一月 Shibor	4.47060	-15.4
一月 Hibor	2.10330	-37.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股先高后低，恒指早段最多曾升逾 50 点，尾市最多曾跌逾 270 点，收市报 16536 点，跌 253 点，跌幅 1.5%，主板成交额升约 5%至近 1070 亿元。科技指数跌逾 2%，ATMXJ 跌近 2%至 4%，以美团跌幅较大。内房及物管股沽压较大，碧桂园服务和龙湖跌近 7%或以上，是跌幅最大的两只蓝筹股。消费股下跌。政府在新一份财政预算案宣布全面撤销楼市辣招，利好本地地产股表现，恒地升近 4%，新世界升近 3%。收租股亦造好，领展升近 2%。公用股上升，电能实业和长建升近 1%至 2%。网易高收近 5%，是表现最好的蓝筹股。

A 股冲高回落，尾盘加速跳水，半导体晶片股及消费电子相关股份向下，13 连板人气股克来机电跌停，康尼机电、傲农生物、汉马科技、南方精工等上演天地板，亚世光电、睿能科技等多股跌停。但人造肉等股份则逆市向好东宝生物、双塔食品、索宝蛋白涨停。上证综合指数收报 2957 点，跌 57 点，跌幅 1.91%。深证成份指数收报 9047 点，跌 222 点，跌幅 2.4%。创业板指数收报 1748 点，跌 45 点，跌幅 2.51%。个股呈现普跌态势，沪深京三市下跌个股超 5000 只，全日成交 13716 亿元。

美股偏软，道指曾跌 230 点或 0.6%，收市跌幅缩至 23 点，报 38949 点或 0.06%；标指跌 0.17%，报 5069 点；纳指跌 0.55%，报 15947 点。美国去年第 4 季经济按季年率修订至增长 3.2%，低于初值，但消费开支较初值强劲。市场注视稍后公布的 1 月 PCE 物价指数，分析通胀最新状况。焦点股方面，欧洲 32 个传媒及出版集团控告搜寻引擎谷歌(Google)，指其数字广告操作手法令他们的利益受损，索赔 21 亿欧元。谷歌母公司 Alphabet 股价跌 1.9%。苹果公司传终止开发电动车计划后，行政总裁库克表示，苹果今年将在生成式人工智能领域开辟新天地，苹果股价挫 0.7%；《华尔街日报》报道称，美国司法部已对联合健康集团(美: UNH)发起反垄断调查。消息令股价挫 3%。

金价变动不大，纽约 4 月期金收市报每盎司 2042.7 美元，跌 1.4 美元。现货金在 2034 美元附近。

美元兑主要货币上升，美汇指数报 103.975；10 年美债息滑落，报 4.265 厘。

原油期货价格变动不大。纽约 4 月期油收市报每桶 78.54 美元，跌 33 美仙。布兰特 4 月期油收市报每桶 83.68 美元，升 3 美仙。

1 国内要闻回顾

1.1 2024 年 1 月，国内市场手机出货量 3177.8 万部，同比增长 68.1%，其中，5G 手机 2616.5 万部，同比增长 59.0%，占同期手机出货量的 82.3%。

1.2 有消息称，券商收紧 DMA 业务，只允许私募自营的资金运作，募集的资金逐步清退（合约到期之后不能再续）；DMA 业务杠杆比例不能超过 1:1。对此，几家大中型量化私募表示，目前没有接到券商关于降杠杆的通知，现有 DMA 业务暂未受到影响。有业内人士表示，这可能是个别券商的动作，如果消息属实，DMA 规模会进一步下降，券商的展业方式也会被动地发生一些变化。

1.3 乘联会数据显示，2 月 1-25 日，乘用车市场零售 86.1 万辆，同比下降 25%，较上月同期下降 43%，今年以来累计零售 289.5 万辆，同比增长 19%；2 月 1-25 日，全国乘用车厂商批发 70.3 万辆，同比下降 47%，较上月同期下降 49%，今年以来累计批发 279.1 万辆，同比增长 1%。新能源市场方面，2 月 1-25 日新能源车零售 28.3 万辆，同比下降 22%，较上月同期下降 44%，今年以来累计零售 95.1 万辆，同比增长 38%；2 月 1-25 日，全国乘用车厂商新能源批发 25.8 万辆，同比下降 40%，较上月同期下降 46%，今年以来累计批发 94 万辆，同比增长 15%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国商务部经济分析局公布，美国去年第 4 季国内生产总值(GDP)按季年率，经修正后为增长 3.2%，初值为增长 3.3%。市场原先预计数据不作出修正。期内，个人消费支出(PCE)物价指数经修正后为上升 1.8%，略高过市场预期及初值的 1.7%。核心 PCE 物价指数经修正后为上升 2.1%，略高过市场预期及初值的 2%。

2.2 纽约联储银行总裁威廉斯(John Williams)估计，联储局对付通胀的工作仍有一段时间才完成，FOMC 将于今年较后时间减息。最新通胀数据反映去通胀化路径仍可能反复，联储局须作出更多努力，以使通胀回落至 2% 目标。他指出目前经济形势与去年 12 月时差不多，认为当时联储局提出今年减息 3 次的预测是合理起点。

2.3 联储局理事鲍曼鲍曼(Michelle Bowman)重申，预期随着利率维持在当前水平，通胀将进一步下降，但现在开始减息为时过早。她表示会密切关注即将发布的数据，以评估合适的政策路径，并指出可能增加通胀压力的若干风险，包括地缘政治冲突的溢出效应、金融环境放松以及劳动力市场持续紧张。

2.4 美国波士顿联储银行行长柯林斯(Susan Collins)表示，希望看到在抗击高通胀问题上取得更多进展，相信联储局 2024 年稍晚开始宽松将是适宜的；1 月 CPI 数据表明，遏制通胀的进展并不均衡；要让通胀恢复到 2%，今年的增长速度可能需要放缓。

2.5 欧洲央行管委 Simkus 表示，虽然 3 月降息为时过早，但在下周会议上开始讨论货币政策宽松并非不合适。他表示，欧元区经济上季度停滞不前，增长面临下行风险。总体通胀率和核心通胀率都有所下降，而且有迹象表明，薪资增长现在也有所放缓，因此，整体经济环境与讨论降息并不矛盾。

2.6 美、英等国的联盟近日再度加强对叶门胡塞武装发动攻击，物流业者认为，战事短期无解，而船舶大绕道的时间将拉长，货柜轮、散装船运价有望维持高档震荡，相较货柜船运市场运价回落，国际散装船运市场呈现连涨，波罗的海干散货指数（BDI）近日走势持续向上，攻上 2000 点上。散装船原本就需求大于供给，加上中国基建需求涌现，料对原物料需求增温。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 泓基集团(新上市编号:02535)今日(29日)起至3月5日招股。该集团计划发行5亿股,一成于香港作公开发售,招股价介乎0.25元至0.27元,集资最多1.4亿元,每手10000股,一手入场费2727.2元。泓基集团预期将于3月8日挂牌。均富融资为保荐人。泓基集团为一间香港钢结构工程承造商,专注于为香港建造项目供应、制造及安装结构钢,成立于1999年。根据行业报告,按2022年收益计,集团在香港钢结构工程行业排名第三,于2022年的市场份额约为3.4%。

3.2 百威亚太(01876)公布业绩。去年股权持有人应占溢利8.5亿美元,按年下跌6.7%,百威亚太表示,此乃受到韩国非基础关税拨备影响,每股盈利6.45美仙,派末期息的5.29美仙,增加39.9%。期内,百威亚太收入按年增长11.1%至68.6亿美元,总销量92.8亿公升,增长4.6%,主要受中国及印度的增长支持,每百升收入增加6.2%。正常化除息税折旧摊销前盈利增加10.8%,而正常化除息税折旧摊销前盈利率下降7个基点。

3.3 百度(09888;美: BIDU)周三(28日)公布第4季业绩,期内收入349.51亿元人民币,按年增5.7%,符合预期;纯利25.99亿元,按年跌48%;经调整净利77.55亿元,按年增44.4%,好过预期的63.79亿元。百度美股跌8.1%,收报103.31美元。

3.4 香港金管局宣布,修订适用于物业按揭贷款的逆周期宏观审慎监管措施及其他相关监管要求,调整自用住宅物业及非住宅物业按揭成数,并暂停实施物业按揭贷款假设利率上升2厘的压力测试要求。金管局宣布,价值3000万元或以下的自用住宅物业的按揭成数上限调整至七成;价值3500万元或以上的自用住宅物业的按揭成数上限调整至六成。非自用住宅物业的按揭成数上限由五成调升至六成。

3.5 银娱(00027)公布,截至去年底止全年纯利68.28亿元,对上一上年同期净亏损34.34亿;每股基本盈利1.562元,派发特别股息0.3元。期内收益356.84亿元,按年升2.1倍;经调整EBITDA约100亿元,而对上一上年同期经调整EBITDA则为负6亿元。

3.6 Tesla(美: TSLA)行政总裁马斯克(Elon Musk)于社交媒体X表示, Tesla计划于明年交付Roadster电动跑车,目前已经提高了新款Roadster电动跑车的设计目标,相信有关生产设计会于今年底完成并亮相。Tesla于2017年披露Roadster的计划,为四人座位的跑车,原定于2020年推出。马斯克于2021年以全球供应链断裂为由,将Roadster推出的时间押后至2023年。马斯克去年表示, Tesla希望2024年开始生产延宕已久的新一代Roadster电动跑车。

3.7 ASMP(00522)公布第四季度业绩。ASMP上季公司拥有人应

占盈利约 7535.1 万元，按年跌 71.8%，每股盈利 0.18 元，派末期息 0.26 元，相对 2022 年的末期息 1.9 元大减 86.3%；另派特别息 0.52 元，共派 0.78 元。

3.8 新地(00016)至去年 12 月底止，中期盈利 91.45 亿元，按年升近 9%。撇除投资物业公平值变动影响后，基础溢利近 90 亿元，跌近 6%。派中期息每股 0.95 元，按年减少 24%。期内，收入升不足 1%至 275.4 亿元。上半年度物业销售溢利 20.4 亿元，按年跌近 40%。按所占权益计，合约销售额 129 亿元。总租金收入按年升 4%，至逾 124 亿元，受惠内地收租物业及香港零售物业租金收入增加。至去年底止，未入账合约销售额 328 亿元，预料 224 亿元本财年下半年度确认入账。

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