



证券研究报告

晨会纪要

2024年3月1日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,511.44	-0.15
恒生国企指数	5,677.88	-0.19
恒生科技指数	3,431.30	0.14
上证综合指数	3,015.17	1.94
深证成份指数	1,706.98	3.36
沪深300指数	3,516.08	1.91
内地创业板指	1,807.03	3.32
日经225指数	39,166.19	-0.11
道琼斯工业指数	38,996.39	0.12
标普500指数	5,096.27	0.52
纳斯达克指数	16,091.92	0.90

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2079	-0.00
美元指数	104.156	0.17
欧元美元	1.0809	0.04
美元日元	150.22	-0.16
英镑美元	1.2627	0.02
瑞郎美元	0.8843	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2051.60	-0.15
WTI原油(美元/桶)	78.33	0.09
布伦特原油(美元/桶)	81.91	-0.29
LME铜	8493.50	0.53
LME铝	2228.00	1.71

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.96702	10251.2
隔夜 Shibor	1.63900	-666.0
一周 Hibor	4.30000	113.1
一周 Shibor	1.77500	-428.0
一月 Shibor	4.48494	143.4
一月 Hibor	2.09900	-43.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股下跌, 恒指早段最多曾跌近 110 點, 其後曾轉升約 160 點, 收報 16511, 恒指全日跌 25 點或 0.2%, 主板成交近 1304 億元。恒生中國企業指數報 5677, 跌 10 點或 0.2%。恒生科技指數報 3431, 升 4 點或 0.1%。恒指三大成交股份依次為騰訊(00700)、美團(03690)及阿裡(09988); 騰訊收報 277.2 元, 升 0.2 元或不足 0.1%, 成交 82.32 億元; 美團收報 79.8 元, 升 1.45 元或 1.9%, 成交 36.19 億元; 阿裡收報 72.9 元, 跌 1.35 元或 1.8%, 成交 36.05 億元。百度(09988)公佈業績後捱沽, 股價跌近 7% 收市, 是表現最差的科指成份股。百威亞太(01876)跌近 7%, 是表現最差的恒指成份股。港交所(00388)績後下跌, 低收近 1%。國指三大成交股份依次為騰訊、美團及阿裡。科指三大成交股份依次為騰訊、美團及阿裡。總結 2 月, 恒指升 6.6%, 科技升 14.2%。

A 股低开高走, 沪指重新站上 3000 点, 收报 3015 点, 涨 57 点, 或 1.94%; 深成指收报 9330 点, 涨 283 点, 或 3.13%, 创业板指收报 1807 点, 涨 58 点, 或 3.32%。半导体产业链全线走高, 光刻机、先进封装等方向领涨, 盈方微、紫光国微、张江高科、江化微、京华激光等多股涨停, 芯源微、中微公司、拓荆科技等十余股涨超 10%。氢能源板块午后爆发, 新动力、厚普股份、亿华通、国林科技、密封科技均 20cm 涨停, 四川金顶、京城股份、全柴动力等超 20 股封板。个股呈现普涨态势, 沪深京三市上涨个股近 5200 只, 成交额再度突破 1 万亿元。主要行业 ETF 普涨, 半导体 ETF 涨近 7%, 芯片 ETF 涨 6.5%, 通信 ETF 涨 5.5%。沪指 2 月累计升 8.1%, 创逾 1 年最大月度升幅, 并结束连续两个月跌势。深成指 2 月累升 13.6%, 创逾 3 年半以来最大月度升幅, 结束连续 6 个月跌势。创业板指数 2 月升约 14.8%, 是逾 1 年半以来最大月度升幅, 终止之前 6 个月跌势。

美股反复上升, 道指早段曾升 125 点, 惟中段掉头向下, 尾市收复失地, 道指收报 38996 点, 升 47 点, 升幅 0.12%。人工智

能相关股份带动下，纳指升穿 16000 点，与标准普尔 500 指数齐创收市新高。纳指收市报 16091 点，升 144 点，升幅 0.9%。标普 500 收报 5096 点，升 26 点，升幅 0.52%。热门科技股造好，AMD（美：AMD）涨逾 9%续创新高，即市最高升见 193 美元，Arm 涨超 5%，亚马逊、英伟达、英特尔涨超 2%，谷歌、Meta 涨超 1%。总结 2 月纳指累计升逾 6%，标普指数升逾 5%，道指升逾 2%。

金价上升，纽约 4 月期金收市报每盎司 2054.7 美元，升 12 美元，升幅 0.59%。现货金在 2043 美元附近。

美元汇价走势反复，美汇指数报 104.156；美债息回软，报 4.258 厘。

原油期货价格偏软，纽约 4 月期油收市报每桶 78.26 美元，跌 28 美仙，跌幅 0.36%。布兰特 4 月期油收市报每桶 83.62 美元，跌 6 美仙。

1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局及财新均将于今日(3月1日)稍后时间公布中国2月制造业采购经理人指数(PMI),《路透》综合33家分析机构预估中值显示,受春节假期因素干扰,中国2月官方制造业PMI料微降0.1个百分点至49.1%,连续第五个月处于收缩区间。另据22家机构预估中值显示,财新2月中国制造业PMI料亦由50.8微降至50.6。

1.2 中共中央政治局昨日(2月29日)召开会议,讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第二次会议审议的《政府工作报告》稿。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调,今年工作要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破,积极的财政政策要适度加力、提质增效,稳健的货币政策要灵活适度、精准有效,增强宏观政策取向一致性,营造稳定透明可预期的政策环境。

1.3 工业和信息化部日前发布关于2023年第四季度电信服务质量的通告。通告中提到,工信部深化APP用户权益保护。制定《移动互联网应用程序(APP)合规开发管理测评规范》《小程序个人信息保护规范》等系列标准,指引企业依法合规经营。发布国内首个人信息保护AI大模型「智御」助手,为APP开发运营、检测防护、政策解读等提供智能化服务。着力整治「摇一摇」乱跳转等突出问题,公开通报81款违规APP和SDK(软件开发套件),持续净化移动互联网服务环境。

1.4 第十四届全国人民代表大会第二次会议和政协第十四届全国委员会第二次会议,分别于2024年3月5日和3月4日在北京开幕。在全国人大开幕会上,国务院总理李强将发布任内首份政府工作报告,回顾2023年发展成绩,提出2024年工作目标,包括GDP增速、通胀、赤字率目标、货币政策与财政政策安排等。外界推测,今年中国GDP增长目标或与去年一样,定在5%左右,赤字率或提升至3.5%左右,货币政策有望维持适度宽松,降准降息仍有一定空间。

1.5 财政部发布2024年1月地方政府债券发行和债务余额情况。2024年1月,全国发行新增债券1754亿元(人民币,下同),其中一般债券1186亿元、专项债券568亿元。全国发行再融资债券2091亿元,其中一般债券752亿元、专项债券1339亿元。合计,全国发行地方政府债券3845亿元,其中一般债券1938亿元、专项债券1907亿元。

1.6 中国住房和城乡建设部和金融监管总局,联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议,要求在3月15日前,地级及以上城市建立融资协调机制,既要高质量完成「白名单」推送,又要高效率协调解决项目的难点问题。

1.7 人民银行发布关于银行间债券市场柜台业务有关事项的通知,人行有关负责人就此解读指出,中国居民直接持有的政府债券规模较小,与成熟债券市场相比,仍有很大提升空间;通过柜台渠道投资债券市场,可以将储蓄高效转化为债券投资,增加居民财产性收入。

2 海外要闻回顾

2.1 日本1月工业生产按月下跌7.5%,差过市场预期,是2020年5月以来最大跌幅。接受访问的制造商预计,2月经季节调整后工业生产将增长4.8%,3月将增长2%。

2.2 美国上月个人消费支出(PCE)物价指数按月升0.3%，符合市场预期，按年上升2.4%，亦符合市场预期，是3年来最小升幅。期内，扣除食品和能源的核心PCE物价指数按月上升0.4%，符合预期；按年升2.8%。数据公布后，市场预期联储局较大机会在6月减息。

2.3 多名联储局官员对通胀前景表达看法，亚特兰大联储银行行长博斯蒂克(Raphael Bostic)表示，通胀尚未达标，宣布胜利还为时尚早；刚出炉的通胀数据显示抗通胀之路坎坷；今年夏季开始降息可能是合适的。

2.4 全美不动产协会(NAR)公布，美国1月二手楼临时买卖合同指数按月下跌4.9%，市场原先预计上升1%。指数按年跌8.8%。

2.5 美国劳工部公布，美国上星期首次申领失业救济人数按星期增加1.3万人，增至21.5万人，多过市场预期的21万人。4星期平均人数约21.3万人，按星期减少3000人。截至2月17日的一星期，持续申领失业救济人数按星期增加4.5万人，增至190.5万人，多过预期的187.4万人。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 渣打(02888)拟发行10亿美元证券。渣打公布，拟于3月8日发行总值10亿美元的固定利率重设永久后偿或有可转换证券，初步固定利率7.875厘，每半年派息一次。渣打表示，拟将所得净额用于集团的一般业务目的，并进一步强化集团的监管资本基础。

3.2 和黄医药(00013)全年扭亏，年度纯利约1亿美元，相对2022度亏损3.6亿美元，每股盈利12美仙，不派末期息。期内，和黄医药收入增长97%至8.4亿美元。其中，肿瘤/免疫业务综合收入增长223%至5.3亿美元，接近财务指引上限，当中包括受惠于确认了来自武田的首付款中2.8亿美元的合作收入、取得美国FDA批准后里程碑付款中的3,200万美元，以及因产品销售的强劲增长，市场销售额增长28%至2.1亿美元。

3.3 小米(01810)的小米汽车最新传出3月上市，4月交付。内媒腾讯新闻报道，一份北京市领导调查小米汽车工厂的文件传出，文件透露小米造车近况：「经开区小米汽车工厂，2024年3月实现首车上市，4月交付，预计第一季整车产量约2000辆，产值4亿元。」报道指，若依上述文件揭露资料计算，若不考虑税费等情况，小米首款汽车出厂价约20万元人民币。

3.4 香港中旅(00308)公布，属下旅游景区、酒店及客运业务于2024年春节期间(共8天)录得的运营表现。集团旅游景区业务接待游客约108万人次，较2023年春节假期期间及新冠疫情前的2019年春节假期期间分别增长约69%及15%；期内实现收入约1.24亿元人民币，较2023年春节假期及2019年春节假期分别增长约46%及14%；其中深圳世界之窗、宁夏沙坡头景区、广西德天跨国瀑布景区、庐山秀峰索道景区接待游客量和营业收入均创同期历史新高。

3.5 惠普公布的季度营收低于预期，受到个人电脑销售量下滑的打击。截至1月31日止的第一季，营收下降4.4%至132亿美元，而分析师平均预测为136亿美元。不包括某些项目的利润为每股81

美仙，与华尔街的预期一致。个人电脑销售额下降 1%至 27.6 亿美元，商用电脑收入下降 5%至 60.5 亿美元，表现均低于预期。

3.6 虚拟资产交易平台监管制度过渡安排昨日届满。证监会行政总裁梁凤仪表示，相关服务提供者如果未提交牌照申请，要在 5 月 31 日或之前结束在香港的业务。有关申请者名单预料明日更新。

3.7 港交所(00388)去年盈利 118.6 亿元，按年升 18%，收入及其他收益 205.2 亿元，按年升 11%，两者都是历来第二高，仅次于 2021 年纪录。派第 2 次中期股息每股 3.91 元，全年派息 8.41 元，分别按年升 6%及 18%，派息比率维持 90%。

3.8 小鹏汽车(09868)与大众汽车签订平台与软件战略合作技术合作联合开发协议，将加速两款 B 级纯电动汽车联合研发，亦为双方更广泛及深入战略合作奠定基础。公告指出，小鹏与大众亦会就双方车型及平台的共用零部件订立联合采购计划，通过整合双方规模优势以及大众汽车的供应链能力，合力降低平台成本，充分发挥战略合作协同效应，提升双方共同开发 B 级纯电车型的产品力。大众去年入股小鹏 4.99%股权，双方并且达成战略技术合作框架协议。

3.9 香港金管局发表的统计数字显示，认可机构的存款总额在上月下跌 0.6%，其中港元存款及外币存款分别下跌 0.3%及 0.8%，主要反映企业资金流动。期内，香港人民币存款上升 1.7%，于 1 月底为 9547 亿元人民币。跨境贸易结算的人民币汇款总额于 1 月份为 14009 亿元人民币，多过去年 12 月的 12702 亿元。1 月贷款与垫款总额下跌 0.8%。其中，包括贸易融资的在香港使用贷款下跌 1.1%，在香港境外使用的贷款则没有明显变动。由于港元贷款与港元存款同步下跌，港元贷存比率于 1 月底大致维持不变，仍为 84.2%。

3.10 香港金管局公布，1 月住宅按揭新申请贷款个案，按月增加 36.8%至 6523 宗。期内，新批出的按揭贷款额按月增加 15.1%至 211 亿元。当中，涉及一手市场交易所批出的贷款增加 20.9%至 63 亿元；二手市场贷款增加 26.6%至 113 亿元。至于涉及转按交易的贷款则减少 15.9%至 36 亿元。1 月新取用按揭贷款额按月增加 29.8%至 161 亿元。

3.11 新世界发展(00017)公布截至去年底止中期业绩，期内不包括出售新创建集团相关的一次性非现金费用，来自持续经营业务的盈利约 5 亿元，按年跌 13%；来自持续的核心盈利为 48.7 亿元，按年上升 12%。派中期息每股 0.2 元，按年减少跌 57%。上半年持续经营业务收入跌 25%至 170.7 亿元。主要由于香港及内地物业发展入账减少。

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