



证券研究报告

晨会纪要

2024年3月4日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,589.44	0.47
恒生国企指数	5,728.84	0.90
恒生科技指数	3,488.13	1.66
上证综合指数	3,027.02	0.39
深证成份指数	1,725.39	1.08
沪深300指数	3,537.80	0.62
内地创业板指	1,824.04	0.94
日经225指数	39,910.82	1.90
道琼斯工业指数	39,087.38	0.23
标普500指数	5,137.08	0.80
纳斯达克指数	16,274.94	1.14

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2089	0.03
美元指数	103.852	-0.01
欧元美元	1.0843	0.06
美元日元	150.05	0.05
英镑美元	1.2663	0.06
瑞郎美元	0.8833	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2091.20	-0.21
WTI原油(美元/桶)	79.98	0.01
布伦特原油(美元/桶)	83.64	0.11
LME铜	8503.50	0.12
LME铝	2245.00	0.76

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.93417	-10328.5
隔夜 Shibor	1.69400	550.0
一周 Hibor	4.26702	-329.8
一周 Shibor	1.80600	310.0
一月 Shibor	4.46917	-157.7
一月 Hibor	2.08800	-110.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股先跌后回升,结束连续两日跌势。恒指初段最多曾跌190点,其后曾回升140点,收市时升幅收窄,报16589,升78点或0.5%,主板成交超过1218亿元。恒生中国企业指数收报5728,升50点或0.9%。恒生科技指数收报3488,升56点或1.7%。ATMXJ上升,美团高见88.7元,创近3个月高位,收市报88.4元,升幅近11%,是表现最好的恒指和科指成份股。中联通升近7%,是升幅仅次于美团的蓝筹股。新世界发展绩后急挫近7%,是跌幅最大的蓝筹股。本地收租股下跌,九龙仓置业跌逾3%,领展跌逾2%。金融、消费和医药股个别发展。恒指上周累计跌136点,跌幅0.82%,结束3星期升势。科指累计升2.6%,连升4星期。

A股早盘冲高回落,午后震荡上行,沪指收报3027点,涨11.85点,或0.39%;深证成指收报9434点,涨104.30点,或1.12%;创业板指收报1824点,涨17点,或0.94%。盘面上,液冷服务器概念大涨,浪潮信息、紫光股份等涨停;充电桩概念大涨,和顺电气、奥特迅等多股涨停;消费电子概念走强,思泉新材、超频三、卓翼科技等多股涨停;光通信板块午后走强。其他板块中,CPO概念、国资云、算力概念、信创、通信设备、传媒、半导体等涨幅居前;多元金融、运输服务、农业、食品饮料、仓储物流、人造肉概念、猪肉等跌幅居前。两市逾3400只个股上涨,成交金额再度突破1万亿元,沪深两市全天成交额合计10552.44亿元,较上一日增量25.85亿元。沪指上周累计升0.77%。深证成指上周升4%。创业板指数上周升3.75%;3项指数均连升3个星期。

美股上升,受人工智能相关股份上升带动,纳指及标普500指数再创收市新高。纳指收报16274点,升183点,升幅1.14%,盘中一度升至16302点的即市新高。标普500收报5137点,升40点,升幅0.8%,亦曾创即市新高。道指早段最多下滑145点,收市报39087点,升90点,升幅0.23%。焦点股方面,英伟达

(美: NVDA) 强势再现, 涨 4%创新高, 市值首次突破 2 万亿美元。绩优的戴尔 (美: DELL) 飙 31.5%。超微半导体 (AMD) 再升 5.3%。地区银行股纽约社区银行 (NYCB) 则泻 25.9%。总结上周, 道指跌 0.1%, 标普指数升近 1%, 纳指升逾 1.7%。

金价上升, 现货金触及两个月高位。纽约 4 月期金收市报每盎司 2095.7 美元, 升 41 美元, 升幅 2%。

美汇指数 104 关得而复失, 报 103.852; 美长债息低于 4.2 关口, 报 4.186 厘。

原油期货价格上升。市场等候石油输出国组织及盟友公布第 2 季是否延长自愿减产协议。纽约 4 月期油收市报每桶 79.97 美元, 升 1.71 美元, 升幅 2.19%。布兰特 5 月期油收市报每桶 83.55 美元, 升 1.64 美元, 升幅 2%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局联同物流与采购联合会公布，内地2月官方制造业采购经理指数（PMI）按月微跌0.1至49.1，反映制造业景气度下跌，并连续5个月处于收缩区间。大型企业景气度按月持平，高于50水平。中型企业上升，小型企业下跌，中小企继续处于收缩区间。新订单指数维持49，按月持平，反映制造业市场需求较上月有所下降。其余4项分类指数均下跌。

1.2 国家统计局联同物流与采购联合会公布，内地2月官方非制造业商务活动指数升至51.4，按月升0.7，创5个月高位，反映非制造业扩张步伐继续加快。上月服务业商务活动指数上升，建筑业商务活动指数下跌，两者均继续在扩张区间。道路及航空运输、餐饮及货币金融服务等行业表现较佳。统计局表示，受春节假日等因素带动，与节日出行和消费密切相关的行业，生产经营较活跃。而受春节假期及低温雨雪天气等影响，建筑业商务活动下降，但延续增长趋势。另外，2月综合采购经理指数（PMI）为50.9，按月持平，反映企业生产经营活动继续扩张。

1.3 内地房地产研究机构中指研究院报告指，2月百城新建住宅平均价格每平方米16267元人民币，按月升0.14%，升幅比1月轻微收窄0.01个百分点；按年升0.57%。2月百城二手住宅平均价格每平方米15173元人民币，按月跌0.37%，连续22个月下跌。近九成城市二手住宅价格按月跌幅收窄，分析认为或反映市场正逐步筑底企稳。报告预计，两会后供求政策或加大对楼市托底力度，3月将进入传统楼市旺季，房企或将加大推盘力度，核心城市或将开启小阳春。路透调查显示，市场预料今年内地新建商品住宅均价按年跌0.9%，明年回升0.5%，市场仍处于「以价换量」调整期，预计仍要1至3年才会见底，部分市场今年底或逐渐企稳。

1.4 惠誉下调内地房地产市场今年新屋销售预测，由原先预计的无起跌至跌5%，下调至跌幅介乎5%至10%，认为市场复苏比较缓慢，将带来更广泛的影响。惠誉预计，内地新屋销售在未来几个月，或会按年大幅下跌，因为去年8、9月发布的宽松措施，对房屋销售短暂且温和的刺激作用已经减弱。惠誉预计，所有城市楼价压力将会持续，但随着销售结构向高线城市转移，平衡了小城市的价格下跌，相信今年新屋平均售价或会保持稳定。至于二手市场则出现企稳迹象。

1.5 游戏研究机构伽马数据发表的《2024年1月中国游戏产业月度报告》显示，中国游戏市场上月实际销售收入243.46亿元（人民币，下同），同比升1.22%，环比下降2.1%。其中，移动游戏市场实际销售收入176.87亿元，同比上升0.39%，环比下降4.17%。

1.6 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。会议要求，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。

2 海外要闻回顾

2.1 日本公布就业市场数据，1月失业率下降至2.4%，为3个月来首次改善。专家指日本就业市场仍然紧张，或增加资方在3月的年度薪资谈判中上调薪资的压力。总务省指1月的失业率比2023年12月时稍降0.1%至2.4%，创下2020年初后最低水平。1月30日公布的2023年12月就业率经季节性调整后修正为2.5%，较原来2.4%

微升 0.1%。

2.2 波罗的海干散货指数 (BDI) 持续向上, 再突破 2200 点。另外, 叶门政府 3 月 2 日发表声明说, 受暴风雨影响, 此前被胡塞武装导弹击中的英国货轮「红宝石号」号在叶门海岸附近完全沉没。

2.3 石油输出国组织及盟友 (OPEC+) 同意将自愿减产安排的期限, 延至第二季, 避免供应过多, 支持油价。其中, 沙特每日自愿减产 100 万桶, 使其产量维持在每日约 900 万桶。另外, 俄罗斯自愿减产 47.1 万桶, 伊拉克 22 万桶, 阿联酋 16.3 万桶。

2.4 美国供应管理协会 (ISM) 2 月制造业指数跌至 47.8, 低过市场预期的 49.5, 连续第 16 个月收缩。期内, 新订单分项指数为 49.2, 就业分项指数为 45.9。2 月投入物价分项指数为 52.5, 低过预期的 53。

2.5 美国 2 月制造业采购经理指数 (PMI) 终值为 52.2, 创 19 个月新高, 高过市场预期及初值的 51.5。美国商务部公布, 美国 1 月建筑支出下跌 0.2%, 市场原先预计上升 0.2%。

2.6 美国密歇根大学 2 月消费者信心指数终值为 76.9, 市场原先预期维持在初值的 79.6 不变。期内, 现况指数终值为 79.4, 预期指数为 75.2。消费者 1 年通胀预期终值为 3%, 5 年通胀预期终值为 2.9%。

本周美国重点数据及业绩

日期	项目	预测	前值
3 月 5 日	标普美国服务业 PMI 终值	51.4	51.3
	1 月工厂订单	-2.90%	0.20%
	1 月耐用品订单终值	-6.10%	-6.10%
	2 月 ISM 服务指数	53	53.4
3 月 6 日	上周 MBA 贷款申请指数	-	-5.60%
	2 月 ADP 就业变动	15 万	10.7 万
	1 月 JOLTS 职位空缺	889 万	902.6 万
	1 月批发存货终值 (按月)	-0.10%	-0.10%
3 月 7 日	上周首次申请失业救济金人数	21.8 万	21.5 万
	连续申请失业救济金人数	187 万	190.5 万
	2 月 Challenger 裁员人数 (按年)	-	-20%
	1 月贸易收支	-635 亿美元	-622 亿美元
	第四季单位劳工成本终值	0.70%	0.50%
	联储局发布褐皮书		
3 月 8 日	1 月消费信贷	100 亿美元	15.61 亿美元
	2 月非农新增职位	20 万	35.3 万
	2 月失业率	3.70%	3.70%
	2 月平均时薪 (按年)	4.30%	4.50%

3 行业/公司要闻回顾

3.1 新世界发展(00017)向华懋集团出售荃湾愉景新城商场及停车场全部权益，作价 40.2 亿元。交易将于 4 月完成。新世界表示，会继续出售非核心资产，加快资金回笼发展核心业务，强调一直优化投资组合，同时亦物色合适投资机会，进一步提升股东回报。

3.2 澳门博彩监察协调局公布，2 月份博彩收入 184.86 亿澳门元，按年升 79.1%，按月则跌 4.4%。今年首两月澳门博彩收入 378.23 亿澳门元，按年升 72.7%。

3.3 赛力斯(沪:601127)旗下问界发布数据，2 月份鸿蒙智行 AITO 全系交付新车 21142 辆，蝉联中国市场新势力品牌销量冠军。问界新 M7 单月交付量突破 18479 辆，累计交付超 10 万辆，问界 M7 累计大定突破 15 万辆。至于问界 M9 上市 62 天，累计大定突破 5 万辆，2 月 26 日已正式启动全国规模交付。

3.4 理想汽车(02015)公布，2024 年 2 月，理想汽车共计交付新车 20251 辆，同比增长 21.8%。自交付以来，理想汽车累计交付量达到 68.478 万辆。理想汽车董事长兼 CEO 李想表示，尽管 2 月受到春节、理想 L 系列年款切换部分车型售罄的影响，集团的日均交付量(不包括 8 天春节假期)按年仍然大幅增长。

3.5 本港零售货值连升十四个月。根据政府统计处公布的临时估计数字，今年 1 月本港零售业总销货价值为 365 亿元，按年上升 0.9%，较上月升 7.8%明显收窄，并远逊市场预估升 6.9%。扣除其间价格变动后，12 月零售业总销货量按年跌 1.2%，亦比预估升 3.3%差。

3.6 继比亚迪(01211)后，小鹏汽车(09868)官方宣布，小鹏 G6 全系车型减价 2 万元人民币，小鹏 G6 系售价降到 18.99 万至 25.69 万元，优惠截至 3 月 31 日止。小鹏 G6 于 2023 年 6 月上市，官方指导价介乎 20.99 万至 27.69 万元。

3.7 吉利汽车(00175)公布，2 月销量逾 11.1 万部汽车，按年增加约 3%，主要受春节假期影响所致。期内，出口增加 39%至逾 2.4 万部汽车。今年首两个月，销量近 32.5 万部汽车，按年升 55%。出口升 57%至近 5.1 万部汽车。

3.8 金隅集团(02009)公布，建议分拆公募 REITs 基金并于上海证券交易所(上交所)独立上市，建议已获联交所确认。于建议分拆完成后，公募 REITs 将由公司及其他公众投资者分别持有 35%及 65%之权益。

3.9 万科企业(2002)建议，分拆 3 个仓储物流园项目，并通过公开募集基础设施证券投资基金于深圳证券交易所独立上市，首次发售拟募集资金约 11.59 亿元人民币。募集资金净额将用于符合国家重大战略、发展规划、产业政策等要求的在建项目或前期工作成熟的新项目。

3.10 政府统计处公布，1 月零售业总销货价值临时估计为 365 亿元，按年上升 0.9%，升幅远低过去年 12 月的 7.8%，亦是 14 个月以来最小升幅，部分原因是农历新年时间不同所致。扣除价格变动后，1 月零售业总销货数量临时估计按年跌 1.2%，结束连续 1 年的升势。

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