



证券研究报告

晨会纪要

2024年3月5日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,595.97	0.04
恒生国企指数	5,712.83	-0.28
恒生科技指数	3,474.77	-0.38
上证综合指数	3,039.31	0.41
深证成份指数	1,728.52	0.18
沪深300指数	3,540.87	0.09
内地创业板指	1,834.83	0.59
日经225指数	40,109.23	0.50
道琼斯工业指数	38,989.83	-0.25
标普500指数	5,130.95	-0.12
纳斯达克指数	16,207.51	-0.41

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2101	0.00
美元指数	103.832	-0.03
欧元美元	1.0854	-0.02
美元日元	150.4	0.09
英镑美元	1.2693	0.01
瑞郎美元	0.8852	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2123.70	-0.12
WTI原油(美元/桶)	78.69	-0.06
布伦特原油(美元/桶)	82.80	-0.90
LME铜	8542.50	0.46
LME铝	2234.00	-0.49

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.80143	-1327.4
隔夜 Shibor	1.71100	170.0
一周 Hibor	4.19012	-769.0
一周 Shibor	1.81100	50.0
一月 Shibor	4.46917	0.0
一月 Hibor	2.08600	-20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反复靠稳,恒指收报16595.97点,升6点或0.04%,全日高低点数波幅172点,恒生科技指数收报3474.77点,跌13点或0.38%;国企指数收报5712.83点,下跌16点或0.28%。大市全日成交额达1068.67亿元。新能源汽车股沽压大。理想汽车(02015.HK)跌10.7%,小鹏汽车(09868.HK)跌4.6%,蔚来汽车(09866.HK)跌4.3%。盘面上,药明系造好,三桶油逆市上涨,地产发展商板块高开低走。个股方面,药明康德(02359.HK)涨12.5%,药明生物(02269.HK)涨11.7%,联想集团(00992.HK)涨7.15%,美团(03690.HK)涨3.5%,中国海洋石油(00883.HK)涨3.3%,万科企业(02202.HK)跌7.1%。

A股反复靠稳,上证指数收市报3039点,升12点,升幅0.41%。深证成份指数报9438点,升3点。创业板指数报1834点,升10点,升幅0.59%。盘面上,液冷服务器概念全天高位运行,工业富联、英特科技等多股涨停;创新药概念走强,通化金马、盘龙药业等涨停;另外,英伟达、Sora等概念以及石油、煤炭、传媒娱乐等板块涨幅居前;房地产、大金融、酿酒等板块跌幅居前。个股跌多涨少,全市场超3100只个股下跌,沪深两市全日成交额10771亿,较上个交易日放量218亿。以每日额度余额口径,北向资金截至A股收盘净流出45亿元;以买卖成交额口径,北向资金净卖出近71亿元。

美股下跌,道指收报38989点,跌97点,跌幅0.25%。纳指收报16207点,跌67点,跌幅0.41%。标普500指数曾经高见5149点创即市新高,收市报5130点,跌6点,跌幅0.12%。苹果低收2.5%,公司因阻止音乐串流媒体服务,告知用户其应用商店以外的支付选项,而被欧盟处以20亿美元的反垄断罚款。英伟达(美:NVDA)创即市及收市新高,高见876.95美元,收报852.52美元,涨3.6%,市值高达2.13万亿美元,超过沙特阿美,成为全球市值第三大上市公司,仅次于苹果和微软。Tesla股价急挫逾7%,因公司2月内地市场销量下跌。标指新星超微电

脑（美：SMCI）飙 19%，公司将于本月稍后时间纳入标普 500 指数。梅西百货 (Macy's) 急升近 14%，因投资者提高收购作价。

金价高收，纽约期金报每盎司 2126.3 美元，升 30.6 美元，升幅约 1.5%。现货金曾升穿每盎司 2119 美元，触及 3 个月高位。

美元变动不大，市场等待本周稍后时间美国联储局主席鲍威尔的国会证词，及 2 月非农就业数据公布。美元指数在纽约尾市报 103.832，跌幅 0.03%。美 10 年期债息曾升至 4.238 厘。

期油价格下跌，伦敦布兰特期油收市报每桶 82.8 美元，跌 75 美仙，跌幅近 0.9%。纽约期油报每桶 78.74 美元，跌 1.23 美元，跌幅 1.5%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 国际货币基金组织(IMF)金融顾问兼货币与资本市场部主任 Tobias Adrian 表示,内地房地产行业调整,对家庭及经济影响广泛,认为内地经济增长处于结构性转型,趋势难以扭转;而目前内地楼价仍有多少调整空间,尚有不不确定性,当中带来的损失,或需由不同行业分担,但未见内地金融稳定出现风险。

1.2 内地传媒报导,中国人寿与新华保险联合出资设立的500亿元私募证券投资基金已经完成了产品备案,已经具备入市条件。知情人士表示,该基金在产品备案前已收到部分实缴出资,已做好入市准备。

1.3 中国商务部最近发布的数据显示,2023年,中国跨境电商进出口2.38万亿元,同比增长15.6%。其中,出口1.83万亿元,同比增长19.6%。这一数据揭示了中国外贸出现的一些新变化。其中,跨境直播带货等数字化外贸方式正成为一些外贸企业获取订单、推动品牌“出海”的重要途径。业内人士认为,跨境直播带货等外贸新业态的蓬勃发展,对于推动中国外贸保稳提质发展具有积极意义。

## 2 海外要闻回顾

2.1 国际清算银行(BIS)表示,全球央行已有效控制通胀。不过,亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克(Raphael Bostic)周一表示,通胀仍顽强地高于2%联储局目标,甚至有反弹的风险,暂时不能断言联储局已经战胜通胀。美国经济与就业市场兴旺,联储局没有急切减息的压力。预计联储局将在第3季首次减息,然后会按兵不动一次,以评估政策转鸽对经济的影响。他仍然认为联储局在今年年底前减息两次,每次25点子可能是合适。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 彭博引述消息指,受到并购交易大减兼新股市场吹淡风,香港数家大型律师事务所削减在中环的办公空间,当中的近律师事务所(Deacons)削减中环历山大厦的一个楼层,预期有关楼层年底便会重新放租。报道又指,全球最大律师事务所之一的欧华律师事务所(DLA Piper)已将位于中环交易广场的办公面积减少约5000平方呎,同时Clyde & Co.及MinterEllison亦计划缩减承租楼面面积。香港置地旗下房地产公司怡和集团经营历山大厦及交易广场表示,中环物业是香港出租率最高的物业之一,大部分去年租约到期的租户已经续约,承租相同面积的楼面。怡和拒绝评论律师事务所的动向。

3.2 中原地产研究部高级联席董事杨明仪指出,2024年2月份整体楼宇买卖合约登记(包括住宅、车位及工商铺物业)录3,189宗,总值225.79亿元,较1月的4,401宗及336.69亿元,分别下跌27.5%及32.9%。反映1月期间港股急挫,打击买家信心,市场气氛观望,楼市成交明显放缓。整体买卖再次回落到四千宗以下,2月宗数为去年10月后近4个月的低位。2月美国及本港银行不加息,以及农历新年期间的市况,将于3月的登记数字中反映。2月28日财政预算案,政府全面撤辣,金管局取消压力测试及放宽按揭成数后的市况,相信将于3月下旬到4月的数字才开始反映。消息利好楼市,估计整体买卖宗数将逐步回升。

3.3 土地注册处公布统计数字, 2月送交土地注册处注册的所有种类楼宇买卖合同共 3189 份, 按年跌 46.7%、按月跌 27.5%。买卖合同总值按年跌 48.5%、按月跌 32.9%至 226 亿元。当中, 住宅楼宇买卖合同约占 2375 份, 按年跌 44.5%、按月跌 31.7%。住宅楼宇买卖合同总值 191 亿元, 按年跌 47.9%、按月跌 31.3%。

3.4 服务器制造商戴尔透露了英伟达即将推出的人工智能 (AI) GPU, 代号为 Blackwell。这些芯片的功耗高达 1000W, 比上一代芯片的功耗增加 40%。戴尔首席运营官 Jeff Clarke 表示, 戴尔为配合 B200 服务器 GPU 的推出, 届时也将提供旗舰级的 PowerEdge XE9680 机架服务器。另外, 采用 Blackwell 架构 B100 与 B200 最快要到 2025 年才会推出, 与先前预期推出的时间有所落差。

3.5 与华为公司合作造车的赛力斯(沪:601127)又有新动向。内地工商信息显示一家名为重庆赛力斯海外电动车有限公司的企业于近日成立, 该公司由赛力斯间接全资持股, 法定代表人为张兴燕, 注册资本 1000 万元人民币, 经营范围含新能源汽车整车销售、汽车销售、货物进出口、新能源汽车电附件销售、日用百货销售、家用电器销售等。

3.6 碧桂园(02007)在官方公众号上发文, 表示截至本月 3 日, 集团已纳入「白名单」项目达 217 个, 数量呈现大幅增加, 亦已有项目获得银行放款批覆。主席杨惠妍在月度集团管理会议上表示, 整个市场还是比较冷, 需要做好心理准备, 又指出政府的宽松政策为市场提供一定支持, 集团要积极争取政府及金融机构支持, 形成资金闭环, 保障交付及运营。

3.7 中国联通(00762)公布, 上年度初步财务数据预期盈利 187 亿元人民币, 按年增加约 12%, 连续 7 年实现双位数增长; 预期去年营业收入约 3726 亿元, 按年增加约 5%, 其中服务收入 3352 亿元, 按年上升约 5%。

3.8 中国电信(00728)业绩快报显示, 去年股东应占盈利 304.46 亿元人民币, 按年上升 10.3%; 营业收入 5078.43 亿元, 上升 6.9%。集团表示, 将积极兑现 A 股发行上市后 3 年内, 每年以现金方式分配利润逐步提升至当年股东应占利润 70%以上的承诺, 继续为股东创造价值。中电信 2021 年派息率达到 60%, 并在 2022 年增加派发中期股息并将年度派息率进一步提升至 65%。

3.9 Tesla 特斯拉(美: TSLA)上海工厂出货量降至一年多来最低水平, 因春节假期销售淡静, 以及内地电动汽车市场开启新一轮价格战。根据中国乘联会昨日发布的初步数据显示, Tesla 上月中国产汽车销量为 60365 辆, 创下 2022 年 12 月以来最低水平, 按年跌 19%, 按月跌近 16%。受累内地销量数据令人失望, Tesla 股价大跌 7.2%, 收报 188.14 美元。今年以来, Tesla 股价已累跌 24.3%。

## 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