



证券研究报告

晨会纪要

2024年3月6日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,162.64	-2.61
恒生国企指数	5,562.73	-2.63
恒生科技指数	3,323.89	-4.34
上证综合指数	3,047.79	0.28
深证成份指数	1,718.31	-0.59
沪深300指数	3,565.51	0.70
内地创业板指	1,833.66	-0.06
日经225指数	40,097.63	-0.03
道琼斯工业指数	38,585.19	-1.04
标普500指数	5,078.65	-1.02
纳斯达克指数	15,939.59	-1.65

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2128	-0.01
美元指数	103.798	-0.03
欧元美元	1.0854	-0.03
美元日元	150.05	0.00
英镑美元	1.2701	-0.03
瑞郎美元	0.8838	-0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2136.40	-0.26
WTI原油(美元/桶)	78.23	0.10
布伦特原油(美元/桶)	82.04	-0.92
LME铜	8491.50	-0.60
LME铝	2228.50	-0.25

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.67905	-1223.8
隔夜 Shibor	1.71900	80.0
一周 Hibor	4.13292	-572.0
一周 Shibor	1.85500	440.0
一月 Shibor	4.50000	308.3
一月 Hibor	2.08600	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股低开低走，恒指一度跌逾500点，全日收报16162，跌433点或2.6%，主板成交逾1121亿元。恒生中国企业指数收报5562，跌150点或2.6%。恒生科技指数收报3323，跌150点或4.3%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及阿里(09988)；腾讯收报268.2元，跌8元或2.9%，成交70.21亿元；美团收报86.35元，跌5.15元或5.6%，成交47.68亿元；阿里收报69.7元，跌2.4元或3.3%，成交41.5亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。

A股开市见跌，盘中银行股拉高大盘，保住升势，为两会行情护航，工商银行(沪:601398)飙2.6%，农业银行(沪:601288)升2.4%，交通银行(沪:601328)升2.2%中国银行(沪:601988)、建设银行(沪:601939)升2%，邮储银行(沪:601658)升1.9%，助力沪综指全日升0.28%收市，四连升，收报3047.79点，继续刷新去年11月下旬以来新高，惟个股升少跌多，个股中位数表现为下跌2%。深成指倒跌0.23%，创业板指软0.06%。两市早段交投见缩水，午后见活跃，两市全日成交10670亿元人民币，连续五个交易日万亿成交。内媒消息称，全球最大奢侈品集团LVMH集团旗下彩妆品牌benefit贝玲妃，将于今年6月底、7月初退出中国市场，日化股受压，润本股份(沪:603193)跌4%，拉芳家化(沪:603630)跌3.7%，青岛金王(深:002094)跌3.3%，珀莱雅(沪:603605)跌3.2%；家品股亦领跌，菲林格尔(沪:603226)挫4.8%，亚振家居(沪:603389)跌4.5%，海鸥住工(深:002084)跌4.3%，帝欧家居(深:002798)跌4.3%。

美股下跌，道指尾段跌幅曾扩大至超过530点，收市报38585点，跌404点，跌幅1.04%。纳指收报15939点，跌267点，跌幅1.65%。标普500指数收报5078点，跌52点，跌幅1.02%。iPhone在华销量劲跌，有研究机构发表报告指，在今年首6个星期，苹果旗下产品iPhone在内地的销量按年下跌24%，内地

市场占有率跌至第 4。苹果公司股价挫 2.8%；特斯拉 (Tesla) 位于德国柏林附近的厂房疑被纵火，需暂时停运，股价跌 3.9%。英特尔下滑 5.3%，AMD (美：AMD) 专为中国市场推出的 AI 芯片「MI309」，受到美国政府阻挠，拖累股价曾挫 3%，收市跌 0.1%。Netflix 和微软跌近 3%，Meta 和亚马逊跌近 2%。英特尔跌逾 5%收市，是表现最差的道指成份股。

金价创新高，纽约期金收市报每盎司 2141.9 美元，升 15.6 美元，升幅 0.7%，创历史新高。现货金一度触及每盎司 2141.59 美元的纪录新高。

美元兑一篮子货币下跌，美元指数在纽约尾市报 103.798，跌幅近 0.1%。美国国债受捧，10 年期债息最多跌 11.3 个基点，报 4.109 厘。

油价下跌，伦敦布兰特期油收市报每桶 82.04 美元，跌 76 美仙，跌幅 0.9%。纽约期油报每桶 78.15 美元，跌 59 美仙，跌幅 0.7%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 国务院总理李强昨日读出政府工作报告。中国官方将今年GDP增速目标定在5%左右，财政赤字率目标为3%，低于外界预期的3.5%，亦低于去年3.8%的实际赤字率，赤字规模4.06万亿元，同时计划从今年开始连续几年发行超长期特别国债，今年先发行1万亿元；居民消费价格涨幅预期3%左右。

1.2 国家发改委昨日发布《2024年国民经济和社会发展计划》草案，内容涵盖积极扩大有效投资、科技创新形成新质生产力、健全多层次社会保障体系、加强重大经济金融风险防控等领域。

## 2 海外要闻回顾

2.1 日本政府公布，东京地区2月核心消费者物价指数(CPI)按年升2.5%，符合市场预期，升幅较1月的1.8%加快。数据显示，2月扣除生鲜食品和燃料成本影响的CPI按年升3.1%，较1月的3.3%有所放缓。随着通胀率超过2%已有1年多时间，以及工资大幅上升的前景日益明朗，许多市场人士预计，日本央行将在4月前结束负利率政策。

2.2 南韩统计厅公布，南韩2月消费者物价指数(CPI)按年升3.1%，升幅高过1月的2.8%，并高过市场预期的2.9%。期内，CPI按月升0.5%，增速快过1月的0.4%，创去年9月以来最大升幅。

2.3 亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克(Raphael Bostic)放鹰，预期储局到今年第三季才开始减息，比市场预期6月减息更迟。联储局主席鲍威尔(Jerome Powell)将于美国时间周三和周四，出现在参议院及众议院半年一度的货币政策听证会。由于近期美国经济保持增长，通胀逐步回落至接近目标水平，市场预期鲍威尔会以此因素作为没有迫切性减息的理由。

2.4 美国1月工厂订单按月下跌3.6%，跌幅大过市场预期；扣除运输的工厂订单按月下跌0.8%。美国1月耐用品订单向下修订至按月下跌6.2%，扣除运输的耐用品订单向下修订至下跌0.4%；扣除飞机的非国防资本材订单向下修订至按月持平。

2.5 美国供应管理协会2月非制造业采购经理指数跌至52.6，低过市场预期，新订单指数升至6个月高位，但出口订单放缓。订单增加带动生产加速，商业活动指数升至5个月高位。新订单增加及生产加快，但招聘未有激增，服务业就业人数更出现萎缩，服务业就业指数跌至48。企业投入价格指数从11个月高位回落，供应商交货指标降至50以下，反映交付速度加快。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 美国联邦航空管理局(FAA)表示，审查后发现波音及其供应商Spirit AeroSystems在生产737 MAX型号客机的过程中，存在多项不合规情况，其中包括生产流程控制、零件处理和储存、产品控制方面等。FAA没有公布完整的审查报告或违规的细节，但决定给予波音90天的时间起草一份全面的计划，以解决这些问题。另一方面，美国航空同意购买260架短途飞机，其中包括波音737 Max喷射机，被视为对波音的重要支持。

3.2 比亚迪(01211; 深:002594)Atto 3 改款车型近日在日本上市, 价格上调 2%至 450 万日圆, 折合 21.53 万元人民币, 比国内市场同一版本车型, 价格翻倍。Atto 3 即国内的王朝系列元 Plus。元 Plus 荣耀版日前正式上市, 在国内的起售价仅 11.98 万元, 相比前一版本降价 1.6 万元。比亚迪近期接连降价推出荣耀版车型, 打响龙年车企价格战。

3.3 财新及标普全球联合公布, 内地 2 月季节性调整的服务采购经理指数(PMI)跌至 52.5, 创 3 个月低位, 1 月为 52.7。2 月综合 PMI 亦是 52.5, 与 1 月持平。

3.4 标普全球公布, 2 月香港采购经理指数(PMI)经季节调整后跌至 49.7, 低过 1 月的 49.9, 连续两个月低过 50, 处于收缩水平, 反映营商环境连续两个月转差, 但幅度轻微。新接订单量连跌两个月, 紧缩程度为去年 10 月以来最急, 期内外销及来自内地的订单都持续减少。竞争趋升、市况转淡、客数减少都令新增业务紧缩。接单减少令企业 3 个月以来首次缩减经营活动, 但企业持续清理手头订单, 整体跌幅尚算温和。受访公司月内增加人力, 令积压工作水平创去年 1 月以来最大跌幅。

3.5 蔚来汽车(09866)表示, 即将发布面向大众市场的新品牌首款产品将争取销量, 成本及性能非常有竞争力, 将直接与 Tesla Model Y 竞争, 而售价将低 10%。集团首席执行官李斌在业绩电话会上表示, 新品牌将在第 2 季发布, 首款产品支持换电, 将在第 3 季上市, 第 4 季开始大批量交付。新品牌第 2 款车型将是面向家庭市场的 SUV, 目前已进入开模阶段, 研发进展顺利, 明年将推向市场, 同时第 3 款产品已在开发过程中。集团明年还将规划另一全新品牌, 进军十多万的市场。

3.6 蔚来(09866)去年第 4 季普通股股东应占净亏损近 56 亿元人民币, 按年收窄 4.3%, 按季则扩大近 21%。扣除股权激励费用及可赎回非控股权益赎回价值的增值, 上季普通股股东应占经调整净亏损 49.48 亿元, 按年收窄 2%, 按季扩大逾 25%。

3.7 华人置业(00127)发盈警, 预期去年股东应占溢利可能显著减少 88%至 98%, 收入减少 62%至 72%。集团 2022 年录得溢利 11.5 亿元, 收入近 14.4 亿元。

3.8 和记电讯香港(00215)去年亏损 5200 万元, 按年收窄 67%。末期息每股持平于 5.21 仙。去年总收入微升至近 49 亿元。服务收入升 8%至 35.3 亿元, 受惠旅游业复苏带动漫游服务收入急升 77%。截至去年底, 集团港澳客户总数约 400 万名, 按年升逾 21%, 受惠预缴客户显著增加。后缴净每月每户平均收入(ARPU)按年升 4%, 升至 174 元。

3.9 越秀交通基建(01052)公布, 去年盈利 7.65 亿元人民币, 按年升约 69%。派末期息每股 0.15 港元, 计及中期息, 全年派息 0.3 元, 两者按年都升 50%。全年派息率相当于 59.8%, 按年跌 4.6 个百分点。去年收入 39.67 亿元人民币, 按年升近 21%。

3.10 招商局集团据报考虑竞购电讯盈科(00008)旗下光纤业务股权。报道引述知情人士称仍在审议中, 有可能不会达成交易。去年 11 月, 报道指电讯盈科考虑以约 10 亿美元价格出售其光纤业务的重

要少数权益。电盈就潜在交易与财务顾问研究，并称相关资产引起中国投资者和中东主权财富基金的兴趣。

## 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