



证券研究报告

晨会纪要

2024年3月7日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,438.09	1.70
恒生国企指数	5,672.97	1.98
恒生科技指数	3,412.57	2.67
上证综合指数	3,039.93	-0.26
深证成份指数	1,722.05	0.22
沪深300指数	3,551.05	-0.41
内地创业板指	1,832.58	-0.06
日经225指数	40,090.78	-0.02
道琼斯工业指数	38,661.05	0.20
标普500指数	5,104.76	0.51
纳斯达克指数	16,031.54	0.58

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2079	0.03
美元指数	103.369	-0.41
欧元美元	1.0905	0.06
美元日元	149.11	0.18
英镑美元	1.2738	0.06
瑞郎美元	0.8818	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2155.20	-0.14
WTI原油(美元/桶)	79.08	-0.06
布伦特原油(美元/桶)	82.96	1.12
LME铜	8577.00	1.01
LME铝	2235.00	0.29

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.70107	220.2
隔夜 Shibor	1.71300	-60.0
一周 Hibor	3.99357	-1393.5
一周 Shibor	1.82200	-330.0
一月 Shibor	4.50000	0.0
一月 Hibor	2.08800	20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

恒指轻微高开，初段反复偏软，一度倒跌17点。及后在科技股带动下，恒指掉头向上。恒指全日最多升382点，午后升幅收窄，收市报16438，升275点或升1.7%，主板成交近1024亿元。国企指数收报5672，升110点或升2%。恒生科技指数收报3412，升88点或升2.7%。阿里巴巴(09988)、腾讯(00700)和美团(03690)三只重磅股加起来贡献恒指近百点。京东集团发布业绩前，股价被炒上。

A股偏软。人工智能概念股及汽车整车股下跌；机器人概念、风电、光伏等新能源方向集体反弹，三超新材、威力传动20cm涨停，海源复材、江苏华辰、安彩高科、天顺风能等多股封板，海力风电、泰胜风能等涨超10%。飞行汽车概念股爆发，金盾股份、纵横股份、四川九洲、王子新材、岭南控股涨停。人形机器人概念午后拉升，珠城科技、天奇股份、科力尔、睿能科技等涨停。个股涨多跌少，两市近3300股飘红，今日成交9318亿元。上证综合指数收市报3039点，跌7点，跌幅0.26%。深证成份指数报9395点，跌21点，跌幅0.22%。创业板指数报1832点，跌1点。

美股上升。美国联储局主席鲍威尔表示，美国经济有可能实现软着陆，他仍预计联储局今年稍后会减息，但无法确保在抗通胀方面持续取得进展。另外，美国2月俗称「小非农」的ADP私人市场新增职位略少过预期。道指早段最多曾升逾270点，尾市升幅逐步收窄，并一度轻微倒跌，最终收市报38661点，升75点，升幅0.2%。纳指一度升逾1%，收市报16031点，升91点，升幅0.58%。标普500指数收报5104点，升26点，升幅0.51%。芯片股再升，台积电ADR收涨4.89%，报141.57美元，时隔数日再创收盘历史新高，市值超过7342亿美元。Nvidia(美: NVDA; 英伟达/辉达)即市曾升逾4.3%，触及新高897.24美元，收涨3.18%，报887美元，继续创收盘历史新高，市值2.22万亿美元。AMD(美: AMD)收涨2.68%，报210.63美元，

创收盘历史新高,市值亦超过 3400 亿美元。超微电脑(美:SMCI)一度抽升逾 7%。Tesla 位于德国柏林附近的工厂仍未复工,股价低收逾 2%。苹果低收约 0.6%,连跌 6 个交易日。

金价收市创新高,纽约期金收市报每盎司 2158.2 美元,升 16.3 美元,升幅近 0.8%。现货金亦创历史新高,高见 2152.09 美元。

美元下跌,美元指数在纽约尾市报 103.369,跌约 0.4%。美债息跌至 4.1059 厘。

油价上升,伦敦布兰特期油收市报每桶 82.96 美元,升 92 美仙,升幅 1.1%。纽约期油收市报每桶 79.13 美元,升 98 美仙,升幅近 1.3%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 国家发展和改革委员会主任郑栅洁表示，今年我们将进一步加大宏观政策的调控力度，强化财税、货币、就业、产业、区域等政策的统筹协调，综合施策形成合力，在强实体、促消费、扩投资、稳外贸等方面持续地发力。我们今年有推动大规模设备更新和消费品以旧换新，发行超长期特别国债这些增量政策，加上我们前期实施的增发国债、降息降准、减税降费效应，还在持续发挥作用，所以这些都将为经济平稳发展提供强大的宏观调控政策供给。

1.2 商务部部长王文涛表示，今年在扩内需方面，将推动汽车、家电、家装、厨卫等消费品以旧换新。我国汽车家电家装市场综合体量大，潜在更新需求近年来进入集中释放期。推动消费品以旧换新既是及时增强当前经济增长的动力，巩固经济回升向好的有力举措，也是推动经济高质量发展的长远之策。但要强调的是，以旧换新是要建立在消费者自愿的基础上，总体思路还是坚持以市场为主，通过政策支持 and 引导，充分调动各方积极性。

1.3 中国人民银行行长潘功胜在答问中表示，当前国内外形势依然复杂多变，需要发挥政策合力，加大宏观调控政策力度。中国货币政策工具箱依然丰富，货币政策仍有足够空间。货币政策调控将更加注重平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡的关系，强化逆周期和跨周期调节，着力提振信心、稳定预期、稳定物价，为经济运行发展营造良好的货币金融环境。

1.4 财政部部长蓝佛安表示，财政支出强度总体扩大。今年赤字率按 3% 安排，继续保持较高水平，规模达到 4.06 万亿元，同时统筹各类财政资源加大支出强度，全国一般公共预算支出 28.5 万亿元，比上年增加超 1 万亿元。强化国家重大任务财力保障，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

1.5 人民银行行长潘功胜表示，中国经济基本面持续回升向好，外汇市场的参与主体更趋成熟，愈来愈多的经营主体使用汇率避险工具、使用人民币来进行跨境结算。到 2 月份，中国所有的货物贸易跨境结算中，使用人民币结算的占比是 30%。这些因素的共同作用，客观上有助于增强中国货币政策的操作空间，有利于跨境资本流动平衡和保持人民币汇率的基本稳定。

## 2 海外要闻回顾

2.1 日本厚生劳动省数据显示，经通胀调整后，1 月实质工资按年跌 0.6%，连跌 22 个月，但跌幅是 13 个月以来最小。期内，受薪者名义整体现金收入按年增长 2%，创去年 6 月以来最大增幅，原因是反映冬季奖金的特别支付增加 16.2%。1 月经常性工资增长 1.4%。作为企业活动强度指标的加班工资，按年微升 0.4%。

2.2 美国明尼亚波利斯联邦储备银行总裁卡什卡利表示，今年年初以来更强劲的经济数据，可能会使联储局今年只适宜减息 2 次，甚至可能只有 1 次。卡什卡利表示，他在去年 12 月认为，今年联储局将下调政策利率 2 次，每次 0.25 厘可能是合适，而鉴于之后更强劲的经济数据，很难预期有更多的减息，甚至可能会减少 1 次。

2.3 纽约联邦储备银行发布的报告指，2 月供应链压力指数 1 年多以来首次转正，但仍接近正常水平，远低于疫情最严重阶段的高压

力水平。报告显示，2月份全球供应链压力指数，从1月份修正后的负0.23，升至2月的0.1。该行没有提供推动指数上升的因素。供应链压力下降一直是帮助降低通胀压力的关键力量。该指数在2021年12月达到4.35的高位。

2.4 美国联储局主席鲍威尔表示，仍预计联储局今年稍后减息，但无法确保在抗通胀方面持续取得进展。他为众议院金融服务委员会准备的文件显示，如果经济发展大致符合预期，今年某个时间缩减政策限制可能是合适的做法，但经济前景仍未明朗，联储局在实现2%通胀目标的持续进展亦无法保证。

2.5 美国联储局发布的褐皮书显示，从1月初到2月下旬，美国经济活动回升，但形势仍不明朗。期间12个联储地区中，有11个地区的经济活动保持稳定或有所增长，余下一个地区的经济活动略有放缓。褐皮书指，整体经济活动略有增长，对未来经济增长的展望仍普遍乐观，企业联系人指出，预计未来6至12个月需求将更加强劲，金融条件限制将会缓解。

2.6 美国俗称「小非农」数据的ADP2月私营机构就业人数增加14万人，低于预期的15万人，前值为10.7万人。服务业占其中11万人，其中，休闲及酒店增加4.1万人，贸易、交通及公用服务增加2.4万人，金融行业增加1.7万人。ADP指出，美国职位增长仍然强劲，薪酬增长趋势放缓但仍高于通胀，反映劳工市场充满动能，但估计对联储局今年利率决定影响不大。

2.7 加拿大央行宣布维持指标利率在5厘不变。央行总裁麦克勒姆表示，考虑减息为时尚早，自1月利率声明以来，经济增长仍然疲弱，通胀进一步放缓。未来抑制通胀进一步进展预计将是渐进且不平衡，上行风险仍然存在。他预计，今年中期通胀率将接近3%，然后下半年继续降温。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 从零跑汽车(09863)官方获悉，零跑汽车和Stellantis集团共同组建的合资公司“零跑国际(Leapmotor International)”已经准备就绪，高管团队已经组建完毕。据了解，刚刚上市的零跑C10将是首款通过Stellantis集团导入海外的车型，目前，欧盟海外市场认证流程正在同步进行。

3.2 内媒Tech星球报道，QQ和抖音最近都推出了AI社交功能和产品。日前，QQ的AI对话功能已开启测试，名为「AI聊天搭子」，由QQ联合筑梦岛、混元助手合作打造。而抖音则是上线了一款名为「话炉」的AI社交APP，由字节跳动的Flow部门开发。

3.3 差估署公布最新《香港物业报告(每月补编)》显示，今年1月私楼落成量3593伙，比去年12月的44伙，增加3549伙或80.7倍，创2022年2月以来近2年新高，占政府预计今年约2.23万个私人住宅单位落成量约16.1%。若按单位面积计算，1月落成量仍以细单位占多数。实用面积431方呎以下的A类单位涉1811伙，占整体约50.4%；实用面积431至752方呎的B类单位涉1468伙，占40.9%；实用面积753至1075方呎的C类单位涉85伙，占2.4%。

3.4 京东集团(09618)去年第4季普通股股东应占盈利近34亿

元人民币，按年增长近 12%；非美国通用会计准则下普通股股东应占盈利逾 84 亿元，按年升约 10%。集团去年全年普通股股东应占盈利近 242 亿元，增长逾 1.3 倍；全年非美国通用会计准则下普通股股东应占盈利 352 亿元，增长约 25%。集团宣布，董事会已批准一项新股份回购计划，未来 36 个月内回购价值不超过 30 亿美元股份。

3.5 创科实业(00699)公布，去年盈利 9.76 亿美元，按年减少 9.4%，因期内利率大幅上涨，利息开支增加。派末期息每股 0.98 港元，连同中期息，全年股息合共 1.93 港元，按年多 4%。期内，营业额按年上升 3.6%至 137 亿美元，其中电动工具业务销售额升近 4%至 128 亿美元。去年毛利率微升至 39.5%，连续 15 年增长，受惠售后电池业务及新推出的创新产品等。

3.6 京东物流(02618)去年第 4 季盈利 10.4 亿元人民币，按年升 1.9 倍。按非国际财务报告准则计，盈利 18 亿元，按年升 80%。期内，收入 472 亿元，按年升近 10%。毛利率按年升 0.3 个百分点，至 9.2%。去年全年业绩扭亏，赚近 6.2 亿元，前年亏损近 14 亿元。全年收入 1666 亿元，按年升 21%。毛利率按年升 0.2 个百分点，至 7.6%。



## 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