



证券研究报告

晨会纪要

2024年3月8日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,229.78	-1.27
恒生国企指数	5,613.83	-1.04
恒生科技指数	3,359.34	-1.56
上证综合指数	3,027.40	-0.41
深证成份指数	1,701.44	-1.20
沪深300指数	3,529.72	-0.60
内地创业板指	1,789.94	-2.33
日经225指数	39,598.71	-1.23
道琼斯工业指数	38,791.35	0.34
标普500指数	5,157.36	1.03
纳斯达克指数	16,273.38	1.51

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1972	0.04
美元指数	102.823	-0.53
欧元美元	1.0954	0.05
美元日元	147.67	0.26
英镑美元	1.2819	0.08
瑞郎美元	0.8771	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2168.10	0.13
WTI原油(美元/桶)	79.23	0.38
布伦特原油(美元/桶)	82.96	0.00
LME铜	8640.50	0.74
LME铝	2253.00	0.81

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.79048	894.1
隔夜 Shibor	1.71300	0.0
一周 Hibor	4.08119	876.2
一周 Shibor	1.82700	50.0
一月 Shibor	4.52500	250.0
一月 Hibor	2.08800	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股下跌，恒生指数收报 16229，跌 208 点或 1.3%，主板成交超过 980 亿元。恒生中国企业指数收报 5613，跌 59 点或 1%。恒生科技指数收报 3359，跌 53 点或 1.6%。恒指三大成交股份依次为美团 (03690)、腾讯 (00700) 及阿里 (09988)；美团收报 85.4 元，跌 3.3 元或 3.7%，成交 47.55 亿元；腾讯收报 271 元，跌 3.6 元或 1.3%，成交 46.66 亿元；阿里收报 70.7 元，跌 1.15 元或 1.6%，成交 30.22 亿元。美国参议院版的《生物安全法案》以压倒性的同意票数通过听证。消息拖累药明系三股齐插，药明生物 (02269) 收跌 21.5%，报 17.08 元；药明康德 (02359) 跌 20.6%，收报 45 元；药明合联 (02268) 跌 9.9%，收报 20.9 元。另一方面，京东集团 (09618) 公布去年业绩理想，股价逆市造好，京东收升 6%，报 94.55 元。

A 股先升后跌。上证指数早市最多升约 0.8%，下午受压，收市报 3027 点，跌 12 点，跌幅 0.41%，连跌两个交易日。深证成份指数收报 9267 点，跌 128 点，跌幅 1.37%。创业板指数沽压显著，午后失守 1800 点，收报 1789 点，跌 42 点，跌幅 2.33%。AI 手机、混合现实股受压，CRO 概念股捱沽，药明康德、康龙化成跌停板。设备更新概念股走强，高铁方向领涨，雷尔伟、通业科技、长青科技、科安达等多股涨停，交控科技、朗进科技等涨超 10%。有色、稀土等资源股集体拉升，华阳新材 2 连板，罗平锌电、怡球资源等涨停。个股跌多涨少，全市场超 3600 只个股下跌，全日成交 9817 亿元。

美股上升，标普 500 指数创即市及收市新高，指数高见 5165 点，收市报 5157 点，升 52 点，升幅 1.03%。科技股造好，纳指高见 16309 点，创即市新高，收市报 16273 点，升 241 点，升幅 1.51%。市场对美国联储局今年减息预期升温，道指收市报 38791 点，升 130 点，升幅 0.34%。焦点股方面，英伟达 (美: NVDA) 再创新高，升 4.5%，报 926.69 美元，市值突破 2.3 万亿美元。；英特尔 (Intel) 股价涨 3.7%，是表现最好的道指成份股；Meta

(美: META) 升 3.3%。微软、亚马逊和 Alphabet 升近 2%或以上。苹果则偏软。

金价再创新高, 纽约期金收市报每盎司 2165.2 美元, 升 7 美元, 升幅 0.3%, 再创收市新高。现货金曾触及 2164.09 美元历史新高。

美元下跌, 美元指数在纽约尾市跌 0.5%, 报 102.81。市场憧憬日本央行可能在本月加息, 日圆兑美元曾升逾 1%, 高见 147.59 日圆。美 10 年期债息跌 5.22 基点, 至 4.0498。

油价变动不大, 伦敦布兰特期油收市报每桶 82.96 美元, 无起跌。纽约期油报每桶 78.93 美元, 跌 20 美仙, 跌幅约 0.3%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 内地海关总署公布，按美元计，今年首两月内地出口按年增 7.1%，进口按年增 3.5%，均高于预期。前 2 个月，内地进出口总值 9308.6 亿美元，增长 5.5%。其中，出口 5280.1 亿美元，增长 7.1%；进口 4028.5 亿美元，增长 3.5%；贸易顺差 1251.6 亿美元，扩大 20.5%。按人民币计，前 2 个月，货物贸易进出口总值 6.61 万亿元，按年增长 8.7%。其中，出口 3.75 万亿元，增长 10.3%；进口 2.86 万亿元，增长 6.7%。

1.2 2023 年，我国第三产业（服务业）增加值 688238 亿元，占国内生产总值（GDP）比例 54.6%，双双创下历史新高，占比与上一年相比提高 1.2 个百分点，已经超过 2020 年前水平。作为中国经济增长的支柱性产业之一，第三产业增加值占 GDP 比例已连续 9 年超过 50%。从服务业构成来看，金融业、批发和零售业增加值双双突破 10 万亿元，两者增速均超过 6%。住宿和餐饮业增速最高，超过 14%，信息传输、软件和信息技术服务业增速排名次之，达到 11.9%。交通运输、仓储和邮政业表现也非常亮眼，2023 年增加值首次突破 5 万亿元。另外，房地产业是唯一负增长的行业。

## 2 海外要闻回顾

2.1 日本厚生劳动省 7 日公布的初步统计结果显示，扣除物价上涨因素后 1 月日本实际工资收入同比下降 0.6%，连续 22 个月同比减少。统计结果显示，工资上涨跟不上物价上涨的局面持续存在，但 1 月日本实际工资收入降幅有所缩小。此外，当月日本劳动者人均名义现金工资同比增长 2%，2022 年 1 月以来连续第 25 个月实现正增长。

2.2 日本央行行长植田和男在国会表示，需要继续购买长期债券以避免政策中断。日本央行一直在购买日本国债，作为实现价格目标的必要措施。可以在必要时适当实施退出策略。从工资和物价良性循环的角度关注春季工资谈判。实现价格目标的确定性正逐渐增加。

2.3 根据走势波动的隔夜指数掉期市场体现的预期，日本央行 3 月 18-19 日会议加息的概率周四一度飙升至 79%。当天早些时候，掉期市场预期 3 月份加息概率最低只有 28%，截至东京时间 14:10，又回落至 50%左右。与此同时，日元上涨、日本国债下跌。此前有数据显示，日本薪资增长加快，并且一位日本央行委员针对物价的发言暗示升息时机已近。

2.4 欧洲央行维持利率不变，符合市场预期。主要再融资利率维持 4.5 厘，存款工具利率及贷款工具利率亦分别维持 4 厘及 4.75 厘。央行声明指出，自 1 月政策会议后，欧元区通胀率进一步下跌。金融状况仍具限制性，过去利率上调对降低需求及压抑通胀继续发挥作用，大多数通胀指标已进一步缓和。但央行同时重申，国内物价压力维持高企，部分受工资强劲增长影响。

2.5 美国 1 月贸易赤字 674 亿美元，多过市场预期，按月增加近 5%，当中货物贸易赤字 916 亿美元，服务贸易盈余约 242 亿美元。美国 1 月出口增长 0.1%，进口增长 1.1%。美国 1 月对中国贸易逆差 237.2 亿美元，按月增长近 7.4%。

2.6 美国上周新申领失业援助人数 21.7 万人，按周维持不变，

多过市场预期。4周平均新申领失业援助人数减少750人。数据显示，持续申领失业援助人数增加8千人，升至190.6万人，多过市场预期。

2.7 美国联储局主席鲍威尔表示，当局距离获得开始减息所需的信心不远，通胀正朝着2%的目标迈进。鲍威尔在参议院金融委员会听证会上表示，目前正等待着对通胀率持续向2%迈进有更大信心，当有这种信心时，开始缩减政策限制性将是合适，亦不会将经济推向衰退，目前已距离不远。另外，克利夫兰联储银行总裁梅斯特(Loretta Mester)在一个活动发表讲话时指，联储局应该能够在今年稍后时候开始减息，不过她指，现时仍未有采取行动的迫切性。

2.8 美国联储局公布，美国1月消费者信贷增加194.9亿美元，多过市场预期的92.5亿美元。去年12月消费者信贷增加金额，被向下修正至91.9亿美元，前值156亿美元。

2.9 美国12家地区联邦储备银行发布的报告显示，美国小型企业去年继续从疫情的打击中恢复，但同时面临与利率上升和聘请困难有关的财务挑战。最新的小企业信贷调查报告指出，大多数企业表示，利率上升某种程度上影响业务，最常见的是债务支付增加。34%的受访企业表示偿还债务构成挑战，54%的企业指债务成本加重与利率上升有关。39%的企业未偿债务超过10万美元，比例高于2019年的31%。

2.10 美国联邦存款保险公司(FDIC)表示，其管辖范围内存在财务、运营或管理问题的银行数量增加了8家，总计达到52家，占FDIC监管银行总数的1.1%。FDIC名单上的银行数量与历史高位相比仍相对较少，但延续去年初开始的增长趋势。FDIC表示，名单上的银行会获得度身定做的整改方案，并由辖区监管机构对整改情况进行评估。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 九龙仓置业(01997)公布，2023年全年基础净盈利跌3%至60.1亿元，相当于每股1.98元。若计入投资物业重估亏损净额减少，九龙仓置业全年列账转亏为盈，全年赚47.7亿元。九龙仓置业宣布派发第二次中期息0.61元，按年持平，以反映下半年盈利趋稳。集团全年度派息1.28元，按年少2.3%。

3.2 港铁(00066)去年盈利跌约21%至77.8亿元，派末期息每股0.89元，全年派息1.31元，两者都与前年相同。期内，投资物业公允价值重新录得收益14.2亿元，但基本业务利润减少40%至63.6亿元。当中，物业发展利润跌80%至20.8亿元，香港及内地市场都跌。

3.3 香港金管局公布，至2月底，官方外汇储备资产4251亿美元，按月增加20亿美元，增幅约0.5%。至2月底，并无未交收外汇合约。为数4251亿美元的外汇储备资产总额，相当于香港流通货币5倍多，或港元货币供应M3约40%。

3.4 东瀛游(06882)发盈喜，预料去年扭亏为盈，赚约7170万元，前年亏损约7430万元。扭亏为盈，受惠旅游业自新冠疫情复苏，旅游相关业务及酒店业务大幅反弹，带动去年收入急升约6倍至13.66亿元。公司预期3月下旬刊发全年业绩。

3.5 哔哩哔哩(09626)去年第4季股东应占净亏损近13亿元人

民币，按年收窄 13%。经调整净亏损 5.6 亿元，按年收窄 58%。上季净营业额总额逾 63 亿元，按年升 3%。广告营业额升 28%至 19 亿元，增值服务营业额升 22%至 29 亿元。毛利率 26.1%，按年升 5.8 个百分点。去年股东应占净亏损 48 亿元，按年收窄 36%。经调整净亏损 34 亿元，按年收窄 49%。净营业额总额 225 亿元，按年升 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