



证券研究报告

晨会纪要

2024年3月12日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,587.57	1.43
恒生国企指数	5,748.89	1.63
恒生科技指数	3,482.29	2.86
上证综合指数	3,068.46	0.74
深证成份指数	1,756.18	2.12
沪深300指数	3,589.26	1.25
内地创业板指	1,890.41	4.60
日经225指数	38,357.50	-1.19
道琼斯工业指数	38,769.66	0.12
标普500指数	5,117.94	-0.11
纳斯达克指数	16,019.27	-0.41

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1770	0.04
美元指数	102.784	-0.08
欧元美元	1.0932	0.05
美元日元	146.7	0.17
英镑美元	1.2821	0.05
瑞郎美元	0.8773	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2189.90	0.06
WTI原油(美元/桶)	78.10	0.22
布伦特原油(美元/桶)	82.44	0.28
LME铜	8653.00	0.86
LME铝	2259.00	0.85

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.78131	-1395.2
隔夜 Shibor	1.73100	110.0
一周 Hibor	4.09286	-10.7
一周 Shibor	1.85300	50.0
一月 Shibor	4.51923	-127.9
一月 Hibor	2.08600	-10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股上升, 恒指全日升 234 点或 1.4%, 收报 16587, 主板成交逾 929 亿元。恒生中国企业指数报 5748, 升 92 点或 1.6%。恒生科技指数报 3482, 升 96 点或 2.9%。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 278.6 元, 升 8.6 元或 3.2%, 成交 49.37 亿元; 美团收报 89.2 元, 升 4.5 元或 5.3%, 成交 29.21 亿元; 阿里收报 72.8 元, 升 1.55 元或 2.2%, 成交 26.93 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。另外, 神华(01088)逆市收跌 4%, 报 29.9 元, 该股成交约 3634 万股, 涉资 10.92 亿元, 盘中高见 31.1 元, 最低见 29.75 元; 中海油(00883)跌 3.6%, 收报 17.32 元; 联想集团(00992)跌 2.4%, 收报 9.37 元; 中国宏桥(01378)跌 1.3%, 收报 6.96 元。

A 股上扬, 创业板指数急升 4.6%收市, 报 1890 点, 升 83 点。权重股宁德时代升逾 14%。新能源相关股份、汽车整车板块上升; 煤炭、石油等高息股则向下。上证综合指数报 3068 点, 升 22 点, 升幅 0.74%。深证成份指数报 9581 点, 升 212 点, 升幅 2.27%。盘面上, 固态电池、电气设备、锂矿、飞行汽车、储能等板块涨幅居前, 煤炭、石油、电信运营、工程机械等板块跌幅居前。个股涨多跌少, 沪深京三市上涨个股超 4300 只。沪深两市成交额自 3 月 5 日以来再次突破 1 万亿元。

美股个别发展, 市场正等候本周公布的消费物价指数(CPI)及生产物价指数(PPI), 以判断美国通胀状况及联储局未来数月能否开始减息。道指低开高走, 早段一度急挫 239 点, 收市报 38769 点, 升 46 点, 升幅 0.12%。纳指及标普 500 指数同样连跌两个交易日, 纳指 16000 点关口失而复得, 收市报 16019 点, 跌 65 点, 跌幅 0.41%。标普 500 指数收市报 5117 点, 跌 5 点, 跌幅 0.11%。焦点股方面, 芯片股先跌后回稳, 上周五(8 日)股价急剧波动的英伟达(美: NVDA), 早段曾升 1.4%后倒跌近 4%, 收市跌 2%; 另一芯片股超微电脑(美: SMCI)最多跌 1 成, 收

市跌幅收窄至 5.2%。台积电（美：TSM）跌 5%，AMD（美：AMD）跌 4.3%。部分科技股亦偏软，Meta 跌逾 4%，亚马逊跌近 2%。波音跌 3%，是表现最差道指成份股。美国司法部正就阿拉斯加航空 1 架波音客机门塞飞脱事故展开调查。比特币再现升势，一度突破 72000 美元关，高见 72880 美元再创新高，Coinbase（美：COIN）急弹逾 5%，收市倒跌 1%。

金价再创收市新高，连升 8 个交易日，纽约期金收报每盎司 2188.6 美元，升 3.1 美元，升幅 0.1%。现货金高见每盎司约 2188.66 美元，升逾 11.1 美元，升幅 0.5%。

美元指数微升，最高升至 102.94，升幅约 0.3%，尾市报 102.784。美长债息继续受制 4.1 厘关，报 4.0963 厘。

期油变化不大，5 月交割的伦敦布兰特期油收报每桶 82.21 美元，升 13 美仙，升幅约 0.2%。纽约期油 4 月合约收报每桶 77.93 美元，跌 8 美仙，跌幅 0.1%，连跌 3 个交易日。

1 国内要闻回顾

1.1 中国汽车工业协会公布，2月内地汽车销量158.4万辆，按月减少35.1%，按年跌19.9%。数据显示，2月新能源汽车销量47.7万辆，按年减少9.2%，市场占有率达到30.1%。今年首2月内地汽车累计销量402.6万辆，按年增长11.1%。新能源汽车销量120.7万辆，按年增29.4%，累计市场占有率达30%。

1.2 中国充电联盟3月11日发布数据，2024年2月比2024年1月公共充电桩增加4.4万台，2月同比增长51.2%。截至2024年2月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩282.6万台，其中直流充电桩123.9万台、交流充电桩158.6万台。从2023年3月到2024年2月，月均新增公共充电桩约8万台。

2 海外要闻回顾

2.1 日本去年第4季国内生产总值(GDP)按季年率向上修订为增长0.4%，好过初值的跌0.4%，但低于市场预期的增长1.1%。上季经济按季增长0.1%，好过初值的跌0.1%，但增幅低于预期的0.3%。资本支出向上修订为按季增长2%，企业在工厂及设备的支出多于预期，帮助经济避开技术性衰退。贡献经济60%左右的私人消费跌0.3%，跌幅大过初值的0.2%。

2.2 日本工会总联合会周五将公布的首批日本企业加薪，如果结果超出去年3.8%的幅度，日本央行预计将结束负利率政策。据悉，鉴于年度春季谈判中今年薪资涨幅超过去年水平的可能性越来越大，日本央行内部对3月结束负利率的支持加强。

2.3 纽约联邦储备银行调查显示，2月消费者长期通胀预期恶化。受访者对1年后的通胀率预期稳定于3%；但认为3年后通胀率为2.7%，高于1月时预期的2.4%，是去年9月以来首次上次。消费者对5年后的通胀率预期亦升至2.9%，高于1月预估的2.5%，亦是去年8月以来首次上升。另外，调查亦显示，受访者对未来收入增长预期保持稳定，并提高支出预期，但对就业市场前景看法略为悲观。

2.4 美国总统拜登公布新一份预算案，承诺在未来10年，每年削减3万亿美元赤字，有助减缓目前34.5万亿美元的国家债务增长。白宫预料，2025财政年度赤字将达到1.8万亿美元，占美国国内生产总值(GDP)6.1%，政府期望在10年内降至4%以下。白宫预料，今年实质GDP增长1.7%，明年增长稍为加快至1.8%，2030年增长2.2%。至于明年通胀率预料2.3%，失业率4%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 荃信生物(新上市编号：02509)今日(12日)起至3月15日招股。内地生物科技公司荃信生物计划发行1204.6万股H股，一成于香港公开发售，招股价介乎19.8元至20.2元，集资最多2.4亿元，每手200股，一手入场费约4080.8元。荃信生物预期将于3月20日挂牌，中金公司为独家保荐人。

3.2 信贷评级机构穆迪撤销中国万科Baa3发行人评级，授予Ba1公司家族评级，并下调高级无抵押债务评级。穆迪预计，内地房地产行业不稳定的营运及融资环境将继续拖累万科的合同销售，评级行动

反映市场预期万科的信贷指标、财务灵活性及流动性缓冲将在未来12-18个月内减弱，获得长期无担保融资的渠道仍然有限。穆迪又将万科所有评级列入评级下调观察名单，反映对公司恢复销售及改善融资渠道能力的忧虑。

3.3 比特币再创新高，逼近 73000 美元，高见 72901 美元，升幅 1%。较早时仍企稳 72000 美元以上，报 72103 美元，跌幅约 0.1%。分析认为，市场预期联储局快将减息，资金流向比特币现货交易所买卖基金(ETF)，导致比特币近期价格急升。美国商品期货交易委员会数据显示，资产管理公司目前持有比特币期货好仓头寸创有纪录以来最大。另外，以太币亦逼近 4100 美元，高见 4089.6 美元，升幅 1.4%，较早时徘徊 4048 美元附近。

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