



证券研究报告

晨会纪要

2024年3月13日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,093.50	3.05
恒生国企指数	5,949.52	3.49
恒生科技指数	3,643.91	4.64
上证综合指数	3,055.94	-0.41
深证成份指数	1,770.57	0.82
沪深300指数	3,597.49	0.23
内地创业板指	1,906.04	0.83
日经225指数	39,083.12	0.74
道琼斯工业指数	39,005.49	0.61
标普500指数	5,175.27	1.12
纳斯达克指数	16,265.64	1.54

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1858	0.02
美元指数	102.905	-0.05
欧元美元	1.093	0.03
美元日元	147.49	0.13
英镑美元	1.2797	0.03
瑞郎美元	0.8774	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2163.80	-0.11
WTI原油(美元/桶)	77.93	0.48
布伦特原油(美元/桶)	82.29	0.45
LME铜	8657.00	0.05
LME铝	2265.00	0.27

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.74286	-384.5
隔夜 Shibor	1.72100	-100.0
一周 Hibor	4.03613	-567.3
一周 Shibor	1.85300	0.0
一月 Shibor	4.51280	-64.3
一月 Hibor	2.09100	50.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股造好,连升3个交易日,最终在17000点以上收市,是去年底以来首次。恒生指数最多曾升近570点,高见17154点,全日升505点或3%,收报17093,主板成交近1500亿元,创逾半年以来最高。恒生中国企业指数收报5949,升200点或3.5%。恒生科技指数收报3643,升161点或4.6%。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290.8元,升12.2元或4.4%,成交105.07亿元;美团收报93.4元,升4.2元或4.7%,成交60.75亿元;阿里收报74.85元,升2.05元或2.8%,成交54.41亿元。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。小米本月底举行小米汽车发布会,股价急升逾11%,连同一样升逾11%的哔哩哔哩,是升幅最大两只科指成份股。内房及物管股升幅显著,龙湖集团升逾14%,是表现最好蓝筹股,中海外和华润置地升10%,碧桂园服务和华润万象生活升逾8%。

A股个别发展,上证综合指数报3055点,跌12点,跌幅0.41%,结束两个交易日升势。深成指则升0.51%,创业板指升0.83%。两市全日成交11454亿元人民币,按日成交增13.9%,连续第二日上万亿元关,陆股通净流入超过42亿元。地产股盘中拉涨,或与万科(深:000002)流动性前景有关,有传监管层出手要求金融机构协助万科度过流动性难关,然而据报工商银行(沪:601398)和建设银行(沪:601939)尚未批准向万科发放一笔45亿元人民币的新离岸贷款。评级机构穆迪撤销万科「Baa3」发行人评级,授予「Ba1」的企业家族评级,进入垃圾级别。其他地产股亦大升,招商蛇口(深:001979)升6.3%,金地集团(沪:600383)飙5.5%,保利发展(沪:600048)升5.2%,新城控股(沪:601155)升4.1%,华夏幸福(沪:600340)走高3.4%,中南建设(深:000961)升2.7%。银行股跌幅显著,工商银行(沪:601398)挫3.2%,建设银行(沪:601939)跌2.8%,中国银行(沪:601988)跌2.7%,农业银行(沪:601288)跌2.4%。其他中特估概念下调,中国船舶(沪:600150)泻5.9%,中国海油(沪:600938)跌5.7%,

中国广核(深:003816)跌 5.7%，招商港口(深:001872)、中国外运(沪:601598)跌 4.7%，中国中车(沪:601766)跌 4.1%，中国重工(沪:601989)跌 4%，中国神华(沪:601088)跌 3.9%。

美股上升，标准普尔 500 指数创收市新高，收报 5175 点，升 57 点，升幅 1.12%。道指重上 39000 点水平，创逾 1 星期新高，收报 39005 点，升 235 点，升幅 0.61%，连升两日。纳指连跌两日后反弹，纳指收报 16265 点，升 246 点，升幅 1.54%。AI 股回勇，英伟达(美: NVDA) 股价急弹逾 7%，甲骨文季绩超预期，并将与 Nvidia 有联合公布。甲骨文绩后股价升近 12% 收市，并创新高。云端业务在 AI 需求下呈增长动力，股价飙 11.7%。MD 亦反弹逾 2%；Netflix、亚马逊、微软、Meta 升近 2% 至逾 3%。波音再跌逾 4%，继续是表现最差的道指成份股。

金价回软，纽约期金自纪录高位回落，结束 8 日升势，收报每盎司 2166.1 美元，跌 22.5 美元，跌幅 1%。现货金低见每盎司 2150 美元水平，跌幅约 1.5%。

美元指数一度重上 103 以上，是 3 月 7 日以来首次，高见 103.17，升幅近 0.4%，尾市报 102.93。美 10 年期债息涨至 4.155 厘。

油价偏软，5 月交割的伦敦布兰特期油收报每桶 81.92 美元，跌 29 美仙，跌幅约 0.4%。纽约期油 4 月合约收报每桶 77.56 美元，跌 37 美仙，跌幅近 0.5%，连跌 4 日。

## 1 国内要闻回顾

1.1 据《羊城晚报》报道，继2月份广州房地产融资协调工作小组办公室发布《关于推送市房地产融资协调机制项目清单（第一批）的通知》（即融资「白名单」）后，协调工作小组办公室于3月8日再发布了《关于推送市房地产融资协调机制项目清单（第二批）的通知》。

1.2 俄罗斯央行网站发布的最新报告显示，今年1月，在外贸业务量下降的背景下，人民币在俄出口和进口结算中所占份额均有所增加，其中出口所占份额增至40.8%，进口所占份额增至38.5%，金额以美元计分别达132亿美元和91亿美元。报告同时指出，1月份卢布在出口收入中的份额环比下降了3.1个百分点，为32.6%，进口结算中下降了0.5个百分点，为31.2%。

1.3 有市场消息指，由工行(01398)(沪:601398)牵头，农行(01288)(沪:601288)、中行(03988)(沪:601988)、建行(00939)(沪:601939)、交行(03328)(沪:601328)和邮储银行(01658)(沪:601658)共六家国有银行以及招行(03968)(沪:600036)、中信(沪:601988)、兴业(沪:601166)、浦发(沪:600000)、民生(01988)(沪:600016)和平安(深:000001)六家股份制银行，正为万科(02202)(深:000002)筹措最高额800亿元人民币的银团贷款，以应对未来到期的公开市场债券偿付。内媒《蓝鲸财经》引述接近上述银行人士指出，有听说相关信息，目前银行方面态度保守，但出于其他因素考虑，「估计最后也有一点成功的可能性」。另一名接近上述银行的人士则表示「未定」。

1.4 人民银行表示，将持续完善金融监管，完善与金融业高水平开放要求相适应的风险防控体系，建好各类「防火墙」，坚决守住不发生系统性金融风险底线。人行官方微信公众号刊登文章指，将进一步完善准入前国民待遇加负面清单管理制度，持续优化外资进入中国市场展业程序，稳慎扎实推进人民币国际化。开展新业务试点时，坚持对内外资金融机构平等对待。

1.5 DSCC指出，2023年第4季度全球折叠屏手机面板出货量为420万块，同比增长33%，刷新历年第4季度出货量纪录。三星依然是折叠屏行业龙头，但优势不再明显。由于三星的空档期，华为有望凭借着Mate X5和Pocket2在2024年第1季度或第2季度超过三星，华为2023年第4季度向京东方采购了更多屏幕面板，京东方在该季度的折叠面板采购量已超出三星显示。

## 2 海外要闻回顾

2.1 日本央行行长植田和男周二(12日)表示，经济持续逐步复苏，再次释放出央行即将结束负利率的讯号。植田在国会回答议员提问时指，虽然个人消费出现疲软迹象，但企业的资本投资正在稳步增长。他说：「虽然统计数据显示出一定程度的疲软迹象，但我相信经济仍在逐步复苏。」目前投资者正紧盯日本自2007年以来的首次加息，究竟是会落在下周，还是会等到4月份。日本央行下一次政策会议结果将在下周二(19日)揭晓。

2.2 石油输出国组织(OPEC)维持今明两年全球石油需求强劲增长的预测，分别为每日增加225万桶及185万桶。OPEC月度报告亦上调今年全球经济增长预测0.1个百分点至2.8%，是继上月之后再次上调；明年增长预测维持于2.9%。报告指，全球经济仍存在一些下行风

险，但如果年初的预期势头得以延续，今年仍有更大的增长空间。

2.3 美国能源信息署(EIA)上调今年美国原油产量增长预测，预料每日产量 1319 万桶，每日增加 26 万桶，增幅高于原先估计的 17 万桶。EIA 预计，明年美国原油产量每日增加 46 万桶，达 1365 万桶。至于今年美国石油总消费量增长维持不变，估计每日增加 20 万桶，达到 2040 万桶，明年每日消费量预测则上调至 2060 万桶。

2.4 美国 2 月消费物价指数(CPI)按月上升 0.4%，符合市场预期；指数按年上升 3.2%，略高于市场预期。上月扣除食品及能源价格的核心指数按月上升 0.4%，按年上升 3.8%，两者都略高过市场预期。市场正观望稍后公布的生产物价指数(PPI)。

2.5 欧洲央行管委会成员兼比利时央行行长 Pierre Wunsch 重申，决策者最终将不得不在没有完全确定通胀将回到 2%目标的情况下降低借贷成本。在某个时刻，“我们只好说，好吧，我们认为这样可以，我们将做出决定，而且我认为这为时不远”。“我们越来越接近这样一个时刻，届时我们可以基本上基于通胀已经下降、朝着正确方向发展这个现实开始行动。”他在周三获准发布的评论中说道。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 小米(01810)创办人兼董事长雷军在微博上宣布，将于 3 月 28 日正式发布小米汽车 SU7。对于当前新能源车价格战愈演愈烈，竞争加剧，公司方面回应称，已做好了充分的各方面的准备。小米汽车的从 0 到 1 与小米手机不完全相同，小米汽车需要做出点更不一样的东西，最重要的是真正的智慧科技，满足大众对小米、对新能源车的真正期待。

3.2 据《路透》引述消息报道，前奥运会体操冠军李宁考虑将其在香港上市的李宁(O2331)私有化。知情人士透露，李宁正考虑牵头一个财团收购运动服装集团李宁有限公司。消息指，包括 TPG 资本、太盟投资集团(PAG)和高瓴资本等国际级和地区性私募股权公司都表示有兴趣加入作为投资者，但指其私有化讨论尚处于早期阶段，交易细节尚未最终确定。

3.3 据内媒报道，比亚迪(01211 - 深:002594)于阿联酋迪拜举行新品发布会，正式面向阿联酋市场发布三款全新新能源车型，包括比亚迪海豹、宋 PLUS 及秦 PLUS。继已上市的汉与元 PLUS(海外称 BYD ATTO 3)两款纯电动车后，比亚迪首度将宋 PLUS 与秦 PLUS 两款插电式混合动力车型引入阿联酋市场。此外，比亚迪亦为阿联酋市场推出了首款运动型电动轿车-比亚迪海豹，它是比亚迪首款集成 CTB 技术与动态车身设计的车型。

3.4 据《华尔街日报》报道，中国电动汽车生产商比亚迪(01211 - 深: 002594)的管理人士表示，公司 2024 年不太可能实现海外销售 40 万辆的内部目标；去年其海外销量约 24.28 万辆。报道引述比亚迪管理人士称，存在的问题包括市场需求疲软、定价过高、质量控制和对于市场占有率提升速度目标的内部分歧等。报道又指，据 Jato Dynamics 汇编的登记数据，比亚迪 2023 年在欧洲销量约为 1.6 万辆，低于此前一年设定的内部目标。

3.5 佐丹奴国际(00709)公布，截至 2023 年 12 月 31 日止全年，

纯利 3.45 亿元，按年升 28.7%，每股基本盈利 21.6 仙，建议派发末期股息每股 13.5 仙，按年跌 10%，全年总股息为每股 30.5 仙，按年上升 29.8%。如获批准，末期股息应付金额将约为 2.18 亿元。期内收入 38.73 亿元，升 1.9%；毛利 22.63 亿元，升 5.5%。

3.6 金辉集团(00137)公布，截至 2023 年 12 月 31 日止全年亏损扩大至 2.72 亿元，而对上一年同期亏损 4559.5 万元；每股基本亏损 0.512 元，不派末期息。期内收入 6.39 亿元，跌 46.3%。

3.7 九龙仓集团(00004)公布去年业绩，基础净盈利按年增长 10.8 倍至 35.66 亿元，相当于每股 1.17 元，主要因为应占发展物业减值拨备由 57.37 亿元，大幅减少 66%至 19.33 亿元。投资物业重估亏损扩大至 16.17 亿元，而 2022 年录亏损 7.35 亿元。

3.8 外电引述吉利汽车(00175)旗下极氪发言人表示，计划在泰国成立子公司，争取上半年开启本地销售。报道指，极氪拟本月参加曼谷国际车展展出 009 和右舵 X，以便启动泰国市场业务。极氪发言人称，极氪已和老挝、缅甸、菲律宾当地经销商签约，计划也在二季度上市车型。极氪上周宣布与 AUTOHUB 集团签订合作协议，进入菲律宾市场，极氪 001 和 SUV 极氪 X 预计二季度在当地开启销售并交付。

3.9 米高集团(新上市编号: 09879)今日(13 日)起至 18 日招股。内地钾肥公司米高集团计划发行近 2.3 亿股，一成于香港作公开发售，招股价介乎 3.3 至 4.3 元，集资最多 9.7 亿元，每手 1000 股，一手入场费约 4343.4 元。米高集团预期将于 3 月 21 日挂牌，广发融资为独家保荐人。

## 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