



证券研究报告

晨会纪要

2024年3月14日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,082.11	-0.07
恒生国企指数	5,932.46	-0.29
恒生科技指数	3,656.30	0.34
上证综合指数	3,043.84	-0.40
深证成份指数	1,768.56	-0.11
沪深300指数	3,572.36	-0.70
内地创业板指	1,895.15	-0.57
日经225指数	38,695.97	-0.26
道琼斯工业指数	39,043.32	0.10
标普500指数	5,165.31	-0.19
纳斯达克指数	16,177.77	-0.54

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1950	-0.02
美元指数	102.769	-0.02
欧元美元	1.0949	0.01
美元日元	147.63	0.09
英镑美元	1.2796	-0.01
瑞郎美元	0.8787	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2179.40	-0.06
WTI原油(美元/桶)	79.69	-0.04
布伦特原油(美元/桶)	84.03	2.58
LME铜	8927.00	3.12
LME铝	2264.00	-0.04

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.70929	-335.7
隔夜 Shibor	1.73500	140.0
一周 Hibor	3.98649	-496.4
一周 Shibor	1.88200	290.0
一月 Shibor	4.51066	-21.4
一月 Hibor	2.09500	40.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股走势反复,收市变动不大。恒生指数全日高低点数波幅164点,收市报17082点,跌11或0.07%。恒生科技指数收涨12点或0.34%,收报3656.3点,国企指数下跌17.06点或0.29%,收报5932.46点;大市成交额破1204.49亿港元。盘面上,黄金股、地产代理股、影视股、教育股领涨,内房股、阿里概念股跌幅居前。个股方面,BOSS直聘(02076)收涨20.77%,荣昌生物(09995)收涨14.79%,和黄医药(00013)收涨11.61%,极兔快递(01519)收跌8.29%,中国太保(02601)收跌7.6%,碧桂园(02007)收跌4.92%。国泰航空(00293)恢复盈利及派息,股价收市报9.18元,升幅近6%。

A股早段下跌,午后一度倒升,但最终收跌,两连跌,上证综合指数收市报3043点,跌12点,跌幅0.4%。深证成份指数报9604点,跌25点,跌幅0.27%。创业板指数报1895点,跌10点,跌幅0.57%。两市全日成交10548亿元人民币,虽按日成交减8%,但仍为连续第三日上万亿元关,陆股通全日净流入超过15亿元。保险股带头急跌,中国太保(沪:601601)泻7.1%,新华保险(沪:601336)跌4.2%,中国人寿(沪:601319)挫3.6%,中国人寿(沪:601628)跌3.5%,中国平安(沪:601318)跌2.7%。万科(深:000002)流动性困局持续发酵,有指正在与各大银行商讨最高额800亿元的银团贷款,但可能性较低,另外据报与主要债权银行讨论债券置换方案,以免发生公开债务违约,万科A全日跌3.1%,报9.69元。碧桂园(02007)首次逾期偿还境内债利息,公司承认事件属实,称会在30日宽限期内尽力筹措资金。万科和碧桂园债务危机升级,反映政府提出的融资白名单对补充房企流动性帮助不大,国家须祭出更大力度的支援措施,防止房地产危机进一步发酵。

美股个别发展,道指收市报39043点,升37点,升幅0.1%,连升3日,创近两星期新高。纳指收市报16177点,跌87点,跌幅0.54%。标普500指数反复偏软,收市报5165点,跌9点,

跌幅 0.19%。英伟达（美：NVDA）于 900 美元关口失而复得，跌逾 1%收市；AMD 亦跌近 4%。苹果、英特尔分别跌逾 1%及逾 4%。折扣零售商 Dollar Tree 急挫逾 14%收市，由于逾 10 亿美元的商誉减值，拖累上季业绩亏损，并宣布关闭约 1000 家店铺。麦当劳跌近 4%，管理层预期今季国际销售持续下滑。特斯拉（Tesla）挫 4.6%，该公司遭富国银行分析员把投资评级下调至「减持」。

金价反弹。纽约期金收报每盎司 2180.8 美元，升 14.7 美元，升幅约 0.7%。现货金高见每盎司 2179.69 美元，升 21.7 美元。

美元指数触及 103 以上后回软，最多升约 0.1%，高见 103.02，尾市报 102.769，跌约 0.2%。美国 10 年期国债孳息率连升 3 日，逼近 4.2 厘水平，高见 4.198 厘，升 4.3 个基点，尾市仍贴近 4.19 厘。两年期债息升穿 4.6 厘，高见 4.639 厘，升 4 个基点。30 年期债息高见 4.359 厘，升 4.7 个基点。

油价回稳，伦敦布兰特期油收报每桶 84.03 美元，升 2.11 美元，升幅 2.6%，创逾 4 个月新高。纽约期油亦升至近两星期高位，收市报每桶 79.72 美元，升 2.16 美元，升幅 2.8%，结束 4 日跌势。

1 国内要闻回顾

1.1 乘联会数据显示，3月1-10日，乘用车市场零售35.5万辆，同比去年同期增长4%，较上月同期下降4%，今年以来累计零售349.7万辆，同比增长16%。3月1-10日，新能源车市场零售15.4万辆，同比去年同期增长39%，较上月同期增长64%，今年以来累计零售121.4万辆，同比增长38%。

2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行(ECB)管理委员会成员 Robert Holzmann 在接受 Market News 访问时警告，若 ECB 比联储局更早减息，可能会引起投资者的反应。Holzmann 表示，如果数据强到足以让 ECB 率先减息，那么减息就有可能发生，但并非没有市场重新定价的风险，特别是联储局的决定与通胀或就业数据突然出现重大变化有关的话。他又强调，欧洲并非联储局的第13个辖区，但联储局行动很重要。

2.2 日本最大的工会联合会日本劳动组合总联合会，要求今年加薪5.85%，是30年来首次超过5%。有专家预期，今年加薪幅度4.3%，只要加幅高过去年的3.58%，央行很大机会结束自2016年起实施的负利率政策，估计日本央行下周议息会议或会取消国债收益率曲线控制(YCC)政策，进一步观察通胀数据后，4月才决定是否结束负利率政策。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据上海当地媒体报道，吉利汽车(00175)旗下电动车品牌极氪007车型在当地出现大范围的交付延迟情况，有人下了定金超过两个月还没有等到新车交付，据报可能和极氪汽车还未通过上海政府的认定标准，无法上绿色免费牌照有关。根据上海市发布的《电动乘用车运行安全和维护保障技术规范》(简称上海地标)，只有在地标目录中的车型才可以上绿色免费牌照，否则只能按燃油车上「大牌」，不少消费者质疑，极氪在开售前还没有拿到上海地标，而工作人员一直暧昧其词，称等通知。

3.2 361度(01361)去年盈利9.6亿元人民币，按年升近29%。派末期息每股13.9港仙，相当于12.7分人民币。全年派息20.4港仙，相当于18.7分人民币，派息比率40.2%。期内，收入升21%至84.2亿元；鞋类及服装业务分别升23%及9.8%，平均批发售价分别升3%及0.5%。

3.3 国泰航空(00293)公布，去年业绩扭亏为盈，赚97.9亿元，前年则蚀66.2亿元，是2019年以来首次录得盈利。由于业绩强劲，集团恢复派发股息，每股普通股派0.43元，是自2019年以来首次。去年录得的盈利当中，包括一项特殊的非经常性非现金收入19亿元，主要是国航去年完成发行A股股份后，集团于国航的持股被摊薄。期内，收入944.9亿元，按年升约85%。

3.4 根据市场调查机构 Canalys 公布的最新报告，2023年第四季度英特尔CPU出货量为5000万颗，同比增长3%，是AMD公司(800万颗)的6倍；苹果公司以600万颗位居第三。英特尔在2023年第四季度度占据了78%的市场份额，而AMD的份额仅为13%。英特尔公司的CPU收入增长了2%，达410亿美元，而苹果公司的收入同比增长了8%，达到80亿美元。AMD的收入为50亿美元，比去年同期增长了

6%。

3.5 友邦保险(01299)去年盈利 37.6 亿美元，按年升约 13%，以固定汇率计升 15%。派末期息每股 119.07 港仙，全年派息 161.36 港仙，两者按年都增加 5%。集团去年透过股份回购计划，向股东返还 36 亿美元；连同股息合共返还 59 亿美元。友邦表示，正进行为期 3 年的 100 亿美元股份回购计划，向股东返还超额资本，并维持审慎、可持续及渐进派息政策。扣除派息及股份回购返还资本后，内涵价值权益 701.5 亿美元，按每股基准升 2%；自由盈余 163.3 亿美元。

3.6 微软公司宣布，Microsoft Copilot for Security（国际版）将于 4 月 1 日在全球范围内正式发布。此外，微软还推出了即用即付（Pay-as-you-go）许可模式，通过这种基于使用量的灵活定价模式，企业客户可快速启用 Microsoft Copilot for Security，根据自身需求和预算控制使用量和成本。Microsoft Copilot for Security 将于 2024 年 4 月 1 日正式开始全球销售。

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