



证券研究报告

晨会纪要

2024年3月15日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,961.66	-0.71
恒生国企指数	5,906.88	-0.43
恒生科技指数	3,603.83	-1.44
上证综合指数	3,038.23	-0.18
深证成份指数	1,758.10	-0.59
沪深300指数	3,562.22	-0.28
内地创业板指	1,883.02	-0.64
日经225指数	38,807.38	0.29
道琼斯工业指数	38,905.66	-0.35
标普500指数	5,150.48	-0.29
纳斯达克指数	16,128.53	-0.30

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2043	-0.02
美元指数	103.422	0.06
欧元美元	1.088	-0.03
美元日元	148.47	-0.09
英镑美元	1.2739	-0.11
瑞郎美元	0.8845	-0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2164.60	-0.13
WTI原油(美元/桶)	81.00	-0.32
布伦特原油(美元/桶)	85.06	-0.42
LME铜	8887.50	-0.44
LME铝	2251.50	-0.55

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.80071	914.2
隔夜 Shibor	1.74600	110.0
一周 Hibor	3.97667	-98.2
一周 Shibor	1.88000	-20.0
一月 Shibor	4.51316	25.0
一月 Hibor	2.10000	50.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股先升后跌，恒指失守 17000 关，早段最多曾升近 130 点，其后最多倒跌逾 200 点，收报 16961，跌 120 点或 0.7%，主板成交超过 1131 亿元。恒生中国企业指数收报 5906，跌 25 点或 0.4%。恒生科技指数收报 3603，跌 52 点或 1.4%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及美团(03690)；腾讯收报 289.2 元，跌 1.4 元或 0.5%，成交 41.14 亿元；阿里收报 73.45 元，跌 0.55 元或 0.7%，成交 35.54 亿元；美团收报 92.9 元，跌 1.45 元或 1.5%，成交 27.7 亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。消息指美国生物技术创新组织(BIO)已决定支持美国《生物安全法案》，并正采取措施剔除药明康德(02359)会员资格，药明系全线急插，药明生物(02269)收跌 13.1%，报 16.08 元，该股成交约 1.55 亿股，涉资 26.15 亿元，盘中高见 19.42 元，最低见 15.82 元；药明康德跌 12.1%，收报 44.95 元；药明合联(02268)跌 18%，收报 16.2 元。

A 股冲高回落，上证综合指数报 3038 点，跌 5 点，跌幅 0.18%。深证成份指数报 9555 点，跌 49 点，跌幅 0.52%。创业板指数报 1883 点，跌 12 点，跌幅 0.64%。两市成交 10072 亿元人民币，刚好过万亿，较上个交易日(13日)按日减 4.5%，不过午后外资加大流入 A 股，陆股通全日净流入 64 亿元。A 股反弹势头偏缓，然而美联储释放宽松讯号，多地股市屡创新高，内地投资者竞相追捧，QDII 投资额度告急，据报截至周三(13日)近半数 QDII 产品都已经暂停大额申购。转融券 T+1 规则将于下周落地，有声音希望在转融券落实 T+1 后，能重新允许新增转融券规模，转融券业务卷土重来，然而官媒快速发声打消预期，称监管部门权威人士预计转融券规模将继续下降，并将持续加强对转融券业务的监管，坚决严厉打击各种违规套利行为，营造更加公平的市场秩序。美国全球生物技术工业组织(BIO)官网发布一则新闻稿，称 BIO 目前正在采取措施，在组织成员资格方面与药明康德(沪:603259)分开，并表示将支持美国国会审

议的《生物安全法案》，强调生物技术行业对国家安全的重要性，并将随着该立法的进展与国会合作。药明康德市值续崩塌，A股全日跌5.7%，报53.51元。

美股先升后跌，美国2月生产物价指数(PPI)按年升幅加快至1.6%，超出市场预期。通胀升温，巩固市场对联储局不会急于减息的预期。道指跌穿39000点水平，最多跌338点，收市报38905点，跌137点，跌幅0.35%，结束3日升势。纳指及标普500指数连跌两日，纳指收报16128点，跌49点，跌幅0.3%。标普500指数收报5150点，跌14点，跌幅0.29%。晶片股连跌第2日，半导体指数跌近2%，Nvidia再跌逾3%收市，失守900美元关口，收报879.44美元。AMD跌近4%。其余科技股个别发展，Tesla跌逾4%，但亚马逊及微软升逾1%至逾2%，是表现最好两只道指成份股；苹果亦升逾1%收市。

金价下跌，现货金低见每盎司约2152.61美元，跌约21.8美元，跌幅1%。较早时徘徊2161美元，跌幅收窄至0.6%。纽约期金收报2167.5美元，跌13.3美元，跌幅0.6%。

美元造好，美元指数重上103以上，高见103.39，升幅逾0.6%。美国国债孳息率上升，2、10、30年期债息都升至两星期高位。10年期债息触及4.3厘，升10.8个基点，尾市徘徊4.29厘附近。

期油连升2日，创逾4个月新高。伦敦布兰特期油5月合约升穿每桶85美元，收报85.42美元，升1.39美元，升幅1.7%。纽约期油4月合约突破每桶80美元，收报81.26美元，升1.54美元，升幅1.9%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 国家发改委提出，支持优质企业借用中长期外债，引导企业将外债募集资金用于配合落实国家重大战略、助力构建现代化产业体系、促进经济社会高质量发展。发改委在官网上发文，列出现阶段重点支持同时满足条件的企业，条件包括生产经营符合国家宏观调控及产业政策；主要经营财务指标处于行业或区域领先地位；企业国际信用评级为投资级以上，或国内信用评级为 AAA；最近 3 年未发生境内外债务违约而且并无持续延迟支付本息等。

1.2 人民银行行长潘功胜主持召开党委扩大会议，指出要聚焦保持稳健的货币政策灵活适度、精准有效，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕；加强总量及结构双重调节，持续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降。会议指出，稳妥有效防范化解重点领域风险，做好金融支持地方政府债务风险化解工作；因城施策精准实施好差异化住房信贷政策，满足各类房地产企业合理融资需求。

## 2 海外要闻回顾

2.1 日媒周四（14 日）引述消息人士指，汽车制造商日产（Nissan）和本田（Honda）计划合作发展电动车业务，希望能削减生产成本。另外，电动车市场竞争激烈，日本车不入 2023 年度日本年度电动车排行榜三甲。《日本时报》指日产正考虑与本田联合采购部分零件，并共享旗下电动车的主要零件，藉此降低生产成本。不过有指日产内部讨论仍处于早期阶段，本田对合作的立场仍未明。

2.2 芝加哥商品交易所(CME)的 FedWatch 利率期货工具显示，市场对联储局 6 月会议减息机会降至约 63%，低于 1 星期前的约 82%。

2.3 美国上周新申领失业援助人数减少 1 千人，降至 20.9 万人，少过市场预期；4 周平均新申领失业援助人数减少 500 人。持续申领失业援助人数增加 1.7 万人，升至 181.1 万人，少过市场预期。

2.4 美国 2 月零售销售按月上升 0.6%，扣除汽车的零售销售按月上升 0.3%，两者都小过市场预期。

2.5 美国 2 月最终需求生产物价指数 (PPI) 按月上升 0.6%，远超过预期的 0.3%，PPI 过去 1 年升 1.6%，大过市场预期的 1.2%；扣除食品及能源价格后指数按月上升 0.3%，按年上升 2%，两者同样大过市场预期。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 蔚来(09866)与宁德时代(深:300750)就蔚来长寿命电池研发签署双方合作协议。董事长李斌表示，蔚来提出的长寿命电池概念，是利用全生命周期动力电池健康运营及电池技术的自主创新，实现动力电池使用 15 年，达到 85%健康度的技术与运营目标。李斌透露，截至目前蔚来已布局 2382 座换电站，21652 根蔚来公共充电桩。从 4 月开始将部署第四代换电站和 640kW 全液冷超快充。

3.2 胜狮货柜(00716)去年盈利 1944 万美元，按年下跌 58%。派末期息每股 4 港仙，按年增加 1 倍。全年股息共派 22 港仙，按年上

升约 2.7 倍。期内，营业额 3.82 亿美元，按年下跌近 51%，其中制造及租赁业务营业额减少约 53%。公司表示，营业额及平均售价下跌，因 2021 年集装箱生产过剩，导致干集装箱需求下降，加上全球贸易疲弱，直接影响毛利率。

3.3 太古公司(00019)公布，去年盈利 288.5 亿元，按年急升近 5.9 倍。每股太古 A 股派发第二次中期股息 2 元，每股太古 B 股派 0.4 元，两者都按年增加 8%。连同第一次中期股息及特别中期股息，A 股及 B 股全年分别派息 11.32 元和 3 元，均按年增加近 2.8 倍。

3.4 太古地产(01972)公布截至去年底止年度业绩，股东应占基本溢按年增 33%至 115.7 亿元，主要反映出售香港港岛东中心九个楼层的收益。经常性基本溢利按年升 1.52%至 72.85 亿元，主要反映香港和中国内地零售物业组合及酒店业务强劲复苏。

3.5 山东黄金(01787; 600547)披露，拟收购包头市昶泰矿业有限责任公司 70%股权。随着近期金价屡创新高，山东黄金此次收购引发市场广泛关注。公司方面向记者表示，公告披露后获得的市场反映超出预料。就收购金矿是否会受到当下金价影响，山东黄金方面向记者表示，矿权评估准则对于大中型矿产均有相应规则要求，公司此次收购的昶泰矿业，采用的也是标的资产自评估基准日 2023 年 6 月 30 日再往前五年内这一区间的均价，大约是 360 元左右。

3.6 新秀丽 Samsonite(01910)公布去年业务，期内销售净额 36.82 亿美元，按年增 27.9%；纯利 4.17 亿美元，按年增 33.3%；每股赚 0.289 美元，恢复派末期息，每股派 0.1034 美元。新秀丽股价绩后反复升 3.4%，收报 30.3 元。

3.7 裕元工业(00551)公布，去年营收 78.90 亿美元，按年跌 12%；纯利 2.75 亿美元，按年跌 7.3%；每股赚 17.05 美仙，维持派末期息 0.7 港元，全年派 0.9 港元，按年少 18.2%。裕元工业绩前收报 8.54 元，跌 0.9%，以此推算，股息率 10.5 厘。裕元股价绩后造好，大升 33%，收报 11.4 元。

3.8 Adobe (美: ADBE) 公布季度业绩。设计软件 Photoshop 母公司 Adobe 上季净利润按年跌五成至 6.2 亿美元，期内收入按年升 11%至 51.8 亿美元，高于预期的 51.4 亿美元，经调整每股收益 4.48 美元，高于预期的 4.38 美元。虽然上季业绩胜预期，惟今季指引未如预期，拖累 Adobe 股价盘后挫 11%，报 507.2 美元。

3.9 途虎养车(09690)公布年度业绩。途虎去年扭亏，转赚 67 亿元(人民币，下同)，相对 2022 年同期亏损 21.4 亿元，经调整净利润 4.8 亿元，相对 2022 年同期亏损 5.5 亿元，不派息。另外，途虎公布根据通过股份购回授权，不时在公开市场购回总金额不超过 10 亿港元的公司 A 类普通股。

## 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