恒大证券

晨会纪要-2024-03-18

证券研究报告

晨会纪要

2024 年 3 月 18 日星期一

市场表现

指数	收市	幅度（%）
恒生指数	16,720.89	-1.42
恒生国企指数	5,820.50	-1.46
恒生科技指数	3,549.84	-1.50
上证综合指数	3,054.64	0.54
深证成份指数	1,774.68	0.94
沪深 300 指数	3,569.99	0.22
内地创业板指	1,884.09	0.06
日经 225 指数	38,707.64	-0.26
道琼斯工业指数	38,714.77	-0.49
标普 500 指数	5,117.09	-0.65
纳斯达克指数	15,973.17	-0.96

外汇

币种	收市	变动(%)
离岸人民币	7.2071	-0.02
美元指数	103.499	0.06
欧元美元	1.0885	-0.04
美元日元	149.05	-0.01
英镑美元	1.273	-0.05
瑞郎美元	0.8836	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度（%）
黄金期货(美元/盎司)	2158.60	-0.13
WTI 原油(美元/桶)	81.01	-0.04
布伦特原油(美元/桶)	85.31	-0.04
LME 铜	9072.00	2.08
LME 铝	2274.50	1.02

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜 Hibor	3.93310	1323.9
隔夜 Shibor	1.76600	200.0
一周 Hibor	4.05941	827.4
一周 Shibor	1.89000	100.0
一月 Shibor	4.51280	-3.6
一月 Hibor	2.10100	10.0

数据来源：Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾：

港股急跌，恒指收报 16720，跌 240 点或 1.4%，主板成交逾 1096 亿元。恒生中国企业指数收报 5820，跌 86 点或 1.5%。恒生科技指数收报 3549，跌 53 点或 1.5%。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 283.8 元，跌 5.4 元或 1.9%，成交 82.66 亿元；美团收报 89.4 元，跌 3.5 元或 3.8%，成交 53.89 亿元；阿里收报 71.9 元，跌 1.55 元或 2.1%，成交 47.55 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。药明生物(02269)收跌 10.2%，报 14.44 元，该股成交约 2.15 亿股，涉资 31.88 亿元，盘中高见 16.14 元，最低见 14.24 元；药明康德(02359)跌 8.8%，收报 41 元；康师傅控股(00322)跌 4.2%，收报 8.99 元；李宁(02331)跌 3.7%，收报 20.7 元。尽管恒指连跌几日，但全周计仍升 367 点，升幅 2.2%，结束连续两周跌势。科指累计升逾 4.8%。

A 股窄幅低开，并维持跌势至午后，尾盘因应富时罗素对 A 股大幅扩容，纳入因子从 12.5%提升至 25%，进行指数调仓，外资流入突然剧增，化工、汽车等板块集体飘红，上证综合指数快速止跌，倒升 16 点或 0.54%，报 3054.64 点，结束连续三日下跌，深成指全日倒升 57 点或 0.6%，创业板指盘中曾急跌 1.8%，收市则微升 1 点或 0.06%。A 股全日约 70 股涨停。然而交投回落，两市全日成交 9445 亿元，按日减 6.2%，失落万亿关。陆股通则大幅净流入 103 亿元，全周共流入 328.2 亿元。富时罗素调仓完成后，富时中国 A 全指（互联互通）成份股数量将从目前的 1898 只增加至 1973 只。周五尾盘拉高大盘的因素下，全周沪股累计升逾 0.26%，深股升约 2.6%，创业板指数升约 4.3%。

美股低收，道指收报 38714 点，跌 190 点，跌幅 0.49%，连跌两日。纳指数及标普 500 指数均三连跌，纳指是 3 月 5 日以来首次在 16000 点以下收市，收报 15973 点，跌 155 点，跌幅 0.96%。

标普 500 指数收报 5117 点，跌 33 点，跌幅 0.65%。Adobe 上季收入逊预期，拖累股价急挫近 14%收市。多只科技股下跌，Meta、微软、亚马逊跌近 2%或以上。Tesla 及波音都反弹近 1%收市。苹果公司同意支付 4.9 亿美元以和解一宗集体诉讼，该诉讼指控该公司行政总裁库克（Tim Cook）隐瞒中国市场 iPhone 需求下降，对股东构成欺诈。苹果股价跌逾 0.2%。总结全星期，道指累计跌 7 点，连跌 3 星期。纳指跌 0.7%，标普 500 指跌 0.13%，两者都连跌两星期。

金价持续偏软，纽约期金收报每盎司 2161.5 美元，跌 6 美元，跌幅约 0.3%，连跌两日。全周累计跌 1.1%，结束 3 星期升势。现货金低见每盎司约 2155 美元，跌幅约 0.3%。

美元指数创逾 1 星期新高，最多升 0.1%，高见 103.499，尾市报 103.499。美国国债孳息率升势持续，10 年期债息升穿 4.3 厘，高见 4.322 厘，升 2.4 个基点，创 3 星期新高，尾市企稳 4.3 厘以上。

期油连升两日后回软，伦敦布兰特期油守住每桶 85 美元水平，收报 85.34 美元，跌 8 美仙，跌幅约 0.1%。纽约期油收报每桶 81.04 美元，跌 22 美仙，跌幅 0.27%。全星期计，布兰特及纽约期油都止跌回升，升幅都是近 4%。

1 国内要闻回顾

1.1 统计局指，70 个大中城市中，上月各线城市商品住宅销售价格按月跌幅整体继续收窄，按年继续下跌。数据显示，上月一线城市新建商品住宅售价按月跌 0.3%，跌幅与 1 月相同。其中，北京、深圳和广州跌幅介乎 0.1%至 0.8%，上海则升 0.2%。按年比较，一线城市新建商品住宅售价跌 1%，跌幅较 1 月扩大 0.5 个百分点，受去年同期基数相对较高等因素影响。各城市走势分歧，京沪分别升 1%和 4.2%，广深则跌 4.6%和 4.8%，跌幅均扩大。

1.2 人民银行周五(15 日)缩量续做中期借贷便利(MLF)，进行 3870 亿元人民币 1 年期 MLF 操作，中标利率维持于 2.5 厘。当日有 4810 亿元 MLF 到期，净回笼 940 亿元，是 2022 年 11 月以来首次净回笼。另外，人行公开市场进行 130 亿元 7 日期逆回购操作，中标利率维持 1.8 厘。人行表示，为维护银行体系流动性合理充裕，今日开展逆回购及 MLF 操作，全额满足金融机构需求。

1.3 内媒指,富时罗素去年 8 月的公告显示,将于今年 3 月把 2023 年 9 月沪深港通扩容后新调入的 A 股的纳入因子从 12.5%提升至 25%，调整措施将于 3 月 4 日生效，3 月 15 日进行指数调仓。本次调整后，富时中国 A 全指（互联互通）成份股数量将从目前的 1898 只增加至 1973 只。根据近日市值计算，A 股占富时罗素新兴市场指数市值的比例将从约 5.71%增加至约 6.18%，占富时全球指数市值的比例从约 0.55%增加至约 0.61%。

1.4 国家外汇管理局统计数据显示,2024 年 2 月,银行结汇 10938 亿元人民币，售汇 10818 亿元人民币。2024 年 1—2 月，银行累计结汇 25453 亿元人民币，累计售汇 26034 亿元人民币。

1.5 据外汇局网站，国家外汇管理局副局长王春英表示，2024 年 2 月我国主要渠道跨境资金流动表现平稳，货物贸易和证券投资项下资金净流入保持较高规模。2 月份，剔除春节假期等因素影响后，货物贸易项下跨境资金日均净流入规模同比增长 3%,持续发挥稳定跨境资金流动的基本盘作用。同时，2 月份外资净增持境内债券 111 亿美元，继续处于较高水平；外资投资境内股票总体转为净增持，体现外资投资配置人民币资产意愿稳中有升。

1.6 人民银行公布,内地今年首两个月人民币贷款增加 6.37 万亿元，据此计算，2 月新增人民币贷款约 1.45 万亿元，略低于市场预期中值的 1.5 万亿元，按年少增 3600 亿元。截至 2 月底，人民币贷款余额按年增长 10.1%，略低过预期的 10.2%。广义货币供应量(M2)按年增加 8.7%，略低于市场预期的 8.8%。狭义货币供应量(M1)按年增长 1.2%，增速创 2022 年 1 月以来最低。

2 海外要闻回顾

2.1 日本最大工会组织「劳动组合总连合会」表示，当地大型企业同意今年加薪幅度为 5.28%，是 33 年来最高，高过市场预期，强化市场对日本央行扭转长期以来超宽松货币政策的观点。日本央行将于本周议息。央行官员近期强调，退出负利率政策的时机，取决于今年劳资双方的年度薪酬谈判结果。政策制定者期望大幅加薪能刺激家庭支出，并为更广泛的经济带来更持久的增长。

2.2 美国 2 月出口物价按月上升 0.8%，高过市场预期；进口物

价按月上升 0.3%，符合市场预期。

2.3 美国 2 月工业生产按月上升 0.1%，好过市场预期，当中制造业产出上升 0.8%，高过市场预期。美国 2 月生产设备使用率维持 78.3%，略低于市场预期。

2.4 日本政府公布，1 月日本核心机械订单按月跌 1.7%，跌幅多过市场预期的 1%。内阁府数据显示，1 月核心订单按年跌 10.9%，跌幅小过预期的 11.2%。核心订单被视为未来 6 至 9 个月资本支出的指标，但波动较大。

2.5 市场本周聚焦环球央行议息，以美国联储局及日本央行议息最受投资者留意，前者在议息后公布的利率点阵图及最新经济数据预测将成市场焦点，同时关注日本会否调整负利率政策。利率期货显示，市场几乎一致认为联储局本周会维持利率不变，5 月启动减息机率亦只有约 1 成，主流意见仍认为当局今年会减息 3 次。另外，外媒报道指，虽然日本央行结束负利率政策机会成疑，但有消息提到央行将会维持其固定利率买债操作不变，维持宽松金融环境，避免因减少买债，与央行行长植田和男向市场传递的宽松信息出现矛盾。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 远东发展(00035)公布，建议分拆百乐皇宫在联交所主板独立上市的最新资料，合资格股东于记录日期每持有 198 股股份之完整倍数，可认购 1 股预留股份。公告又指，合资格股东记录日期为 2024 年 3 月 11 日下午 4 时 30 分。

3.2 华人置业(00127)公布，去年盈利 7683 万元，按年急挫 93%，不派末期息。集团表示，期内盈利下跌，主要由于来自一间从事物业发展及买卖的接受投资公司，股息收入减少 9.38 亿元；投资物业公平值变动由前年录得未变现收益近 5.3 亿元，去年转亏 3100 万元；以及财务费用增加约 68%至 2.2 亿元所致。如撇除部分项目，去年核心亏损 6720 万元，前年则录得核心盈利 6.39 亿元。去年收入跌约 67%至近 4.8 亿元。

3.3 长和(00001)表示，与 Ooredoo 集团继 2022 年合并印尼电讯业务后，将会进一步探讨其他合作机会，以创造更多协同效应，并将继续在印尼及其他地区推动创新，提升电讯服务标准。两家公司将结合双方的专长及资源，在漫游、采购及发展先进物联网和 5G 应用方案方面合作，透过增强连系网络可靠性，以及服务质素，提升不同市场的客户体验。

3.4 市建局宣布，动用约 25 亿元，启动旺角洗衣街花墟道发展计划，包括重建、保育、活化及复修工程。受影响楼宇约 31 个街号，涉及业权约 190 个、约 275 个住户、约 33 个地铺商户。市建局说，约 20 间花店受影响，强调项目促进花墟发展，尊重花墟氛围，日后将会有更多花店，令花墟更成行成市。

3.5 破产管理署公布，2 月提交个人破产呈请有 648 宗，按年升近 16%，按月下跌约 14%，是自去年 6 月后以来最低。上月强制公司清盘呈请有 53 宗，按年持平，按月下跌 21%。期内发出接管或破产令有 554 宗，按年下跌 4.6%，按月下跌 29%，是 3 个月以来最低。

3.6 旅发局公布，在农历新年长假期及多项新春大型盛事的带动下，2 月初步访港旅客数字破 400 万人次，按年上升约 1.7 倍，当中 8 成为内地旅客，占 324.6 万人次，按年多近两倍。累积计算，今年首两个月共录得近 783 万人次旅客访港，较去年同期增加 3 倍，而每日平均旅客量为约 13 万人次。

3.7 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数(CCL)最新报 143.02 点，按星期下跌 0.81%，连跌 3 周，创逾 7 年新低，数据反映新春长假后首周及财政预算案前 1 星期的市况。期内，大型屋苑和中小型单位跌 0.68%和 0.79%，均创逾 7 年新低；大型单位跌 0.91%，创近 7 年低位，三者都连跌 3 星期。四区楼价方面，新界东及港岛分别微升 0.04%及 0.29%，九龙和新界西分别跌 1.08%及 1.72%。

3.8 谢瑞麟(00417)发盈警，预计截至 3 月底止年度，在物业、厂房及设备减值和存货拨备的年度评估前,录得亏损最少约 2.2 亿元，去年度则亏损约 7100 万元，主要由于内地市场消费者对天然钻石珠宝的需求显著下跌，加上集团转型销售 24K 金产品的比例大幅增加，导致利润率下降。

3.9 百乐皇宫（Palasino 新上市编号：02536）今日（18 日）起至 21 日招股。由远东发展 （00035） 分拆的百乐皇宫计划发行 1.4 亿股，包括 8571.4 万股新股份及 5714.3 万股销售股份，一成于香港公开发售，发售价将为每股 2.6 元，集资 3.7 亿元，每手 1000 股，一手入场费约 2626.2 元。百乐皇宫预期将于 3 月 26 日挂牌，国泰君安国际为独家保荐人。

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公司的主管及董事，或与其及调研标的公司有任何关系。

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证券1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关标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