



证券研究报告

晨会纪要

2024年3月19日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,737.12	0.10
恒生国企指数	5,848.15	0.48
恒生科技指数	3,594.22	1.25
上证综合指数	3,084.93	0.99
深证成份指数	1,803.45	1.62
沪深300指数	3,603.53	0.94
内地创业板指	1,926.40	2.25
日经225指数	39,740.44	2.67
道琼斯工业指数	38,790.43	0.20
标普500指数	5,149.42	0.63
纳斯达克指数	16,103.45	0.82

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2082	-0.03
美元指数	103.585	0.01
欧元美元	1.0872	0.00
美元日元	149.13	0.01
英镑美元	1.2724	-0.04
瑞郎美元	0.8876	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2186.30	0.02
WTI原油(美元/桶)	82.74	0.02
布伦特原油(美元/桶)	86.89	1.82
LME铜	9089.00	0.19
LME铝	2277.50	0.13

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.05560	1225.0
隔夜 Shibor	1.74600	-200.0
一周 Hibor	4.08905	296.4
一周 Shibor	1.85400	-360.0
一月 Shibor	4.51351	7.1
一月 Hibor	2.10600	50.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股窄幅上落,全日点数波幅约160点。恒生指数收市报16737点,升16点或不足0.1%,主板总成交金额约958亿元。恒生中国企业指数收报5848,升27点或0.5%。恒生科技指数收报3594,升44点或1.3%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、友邦(01299)及美团(03690);腾讯收报289.8元,升6元或2.1%,成交56.54亿元;友邦收报59.05元,跌1.95元或3.2%,成交33.48亿元;美团收报90.4元,升1元或1.1%,成交27.07亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里(09988);阿里收报72元,升0.1元或0.1%,成交21.55亿元。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。内地首2个月房地产开发投资按年跌9%。龙湖集团跌近5%,华润置地跌近2%。本地地产股亦向下,恒地跌近4%,长实及新地跌逾2%。汽车股普遍造好,小鹏升逾7%,是表现最好科指成份股,比亚迪及蔚来分别升逾3%及近5%,但理想汽车跌近6%。内需、医药及金融股个别发展。华润啤酒公布派发特别股息,股价高收近5%。

A股在各项政策发力下炒题材,通信设备、汽车炒高一线,加上转融券T+1今日落地憧憬提振市场信心,沪综指半日小升,尾盘二度发力,上证指数收报3084点,升30点,升幅0.99%,创逾5个月新高。深证成份指数及创业板指数都创近4个月收市新高。深证成指收报9752点,升140点,升幅1.46%。创业板指数重上1900点,收报1926点,升42点,升幅2.25%。5100只个股中有超过4400只股份上涨。全日有8只中证A50ETF上市,带动大市交投蓬勃,两市全日成交11350亿元,重返万亿元关,按日大增20%,陆股通全日则净流入超过28亿元。转融券市场化约定申报今日起由实时可用调整为次日可用,意味着市场所理解的转融券「T+1」正式落地,多家证券公司表示完成了转融通业务的通关测试。券商股集体升,中国银河(沪:601881)飙6.1%,中金公司(沪:601995)升3.9%,华鑫股份(沪:600621)升3.1%,中信建投(沪:601066)升2.7%,浙商证券

(沪:601878)升 2.4%，东方财富(深:300059)扬 2.3%。

美股上升，纳指和标普 500 指数均结束连续 3 个交易日的跌势，科技股造好。纳指一度升 1.7%，收市升幅收窄至 0.8%，报 16103 点，升 130 点。标普 500 指数最多曾升逾 1%，收市报 5149 点，升 32 点，升幅 0.6%。道指最多曾升逾 180 点，收市报 38790 点，升 75 点，升幅 0.2%，结束两个交易日的跌势。大型科技股向上，据报苹果正与谷歌商讨将 Gemini 人工智能模型植入 iPhone，谷歌母公司 Alphabet 股价升 4.6%，苹果升 0.6%。Nvidia 举行开发者大会前，股价最多曾升 5.2%，最终升 0.7%收市。Tesla 急升约 6.3%收市，市传部分车型将于 4 月加价。

金价微升，纽约期金收市报每盎司 2164.3 美元，升 2.8 美元，升幅 0.1%。现货金触及一星期低位后回升，报 2159.39 美元，升幅约 0.2%。

美国 10 年期国债孳息率一度触及 3 星期高位，高见 4.348 厘。美元上升，美元指数在纽约尾市升 0.1%，报 103.6。

油价上升，创逾 4 个半月高位，伦敦布兰特期油收市报每桶 86.89 美元，升 1.55 美元，升幅 1.8%。纽约期油报每桶 82.72 美元，升 1.68 美元，升幅近 2.1%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局数据显示，内地今年首两个月固定资产投资按年增长加快至 4.2%，高于预期，并创去年首 4 个月以来最高水平。其中，民间固定资产投资增长 0.4%，结束连续 8 个月跌势。国家统计局新闻发言人刘爱华表示，制造业、住宿及餐饮业、交通运输业民间投资都录得双位数增长。

1.2 国家统计局新闻发言人、总经济师刘爱华表示，随着商品和服务需求的持续恢复，迭加消费品以旧换新等政策带动，同时考虑到翘尾下拉的影响减弱，预计居民消费价格将呈现温和上升趋势。内地今年首 2 个月，消费、工业及投资数据均好过市场预期。国家统计局认为，随着宏观组合政策发力，国民经济持续恢复、起步平稳，认为今年有条件实现 5% 左右的增长目标。

1.3 国家统计局新闻发言人、总经济师刘爱华表示，去年各地区、各部门因城施策、优化房地产调控、推动降低房贷成本、积极推进保交楼工作，有关政策的实施，对促进房地产市场平稳健康发展发挥积极的作用。今年首 2 个月，全国房地产开发投资按年跌 9%，跌幅较去年全年收窄 0.6 个百分点。

1.4 国家统计局公布，1 至 2 月全国房地产开发投资按年跌 9%。期内，新建商品房销售面积和销售额，按年分别跌 20.5% 和 29.3%；房地产开发企业到位资金按年跌 24.1%。1 至 2 月，房屋施工面积、新开工面积及竣工面积，按年分别跌 11%、29.7% 和 20.2%。期内，商品房待售面积按年升 15.9%。

1.5 国家统计局公布，今年首 2 个月，规模以上工业增加值按年增长 7%，较去年 12 月加快 0.2 个百分点，好过市场预期的 5%。期内，社会消费品零售总额按年升 5.5%，增速较去年 12 月放缓 1.9 个百分点，回落至去年 9 月时的水平，但好过市场预期的 5.2%。服务零售额按年增长 12.3%。1 至 2 月固定资产投资按年增长 4.2%，好过预期的 3.2%。民间投资增长 0.4%，基础设施投资增长 6.3%，制造业投资增长 9.4%。单计 2 月，工业、投资及消费，按月分别增长 0.56%、0.88% 和 0.03%。

1.6 国家统计局公布，1 至 2 月，全国城镇调查失业率平均值为 5.3%，按年跌 0.3 个百分点，认为就业形势总体稳定。单计 2 月，全国城镇调查失业率为 5.3%，按月升 0.1 个百分点，按年跌 0.3 个百分点。上月 31 个大城市城镇调查失业率为 5.1%，按月升 0.2 个百分点，按年跌 0.6 个百分点。

1.7 据 DSCC 的最新折叠/卷曲显示屏出货量和技术报告，2023 年第四季度可折叠智能手机出货量同比增长 33% 至 420 万部，创历史第四高。尽管三星 Galaxy Z Flip 5 和 Z Fold 5 的销量低于预期，但仍引领了该季度市场。华为和荣耀均在 2023 年第四季度获得市场份额。第四季度共出货了 23 款不同的可折叠手机型号。在销量最高的 10 款机型中，三星占 4 款，荣耀和 Oppo 各占 2 款，华为和小米各占 1 款。DSCC 预计，华为将在 2024 年第一季度首次在折叠屏手机市场份额上超越三星。

1.8 国家金融监督管理总局表示，为进一步加强消费金融公司监管，防范金融风险，优化金融服务，金融监管总局修订发布了《消费金融公司管理办法》，4 月 18 日起实施。《消费金融公司管理办法》将提高消费金融公司主要出资人的资产、营业收入等指标标准以及最低

持股比例要求，提高具有消费金融业务管理和风控经验出资人的持股比例，提高消费金融公司最低注册资本金要求。

## 2 海外要闻回顾

2.1 日本《日经新闻》报道，日本央行势将在周一及周二举行的议息会议上，结束大规模货币宽松政策中，绝大部分政策措施，包括结束负利率和孳率曲线控制（YCC）政策，并停止购买风险资产，即日本股票 ETF 及日本房地产信托基金（REIT）。日本央行的议息结果将于周二中午宣布，日圆兑每美元仍处 149.15 水平。

2.2 Nvidia（美：NVDA；英伟达/辉达）周一在 GTC（GPU Technology Conference）大会宣布，推出新一代 AI（人工智能）芯片和运行 AI 模型的软件，以巩固 AI 芯片龙头的地位。公司预计亚马逊、谷歌、Meta、微软、OpenAI、甲骨文和 Tesla 等主要客户将使用这款新晶片。另外，Nvidia 表示，正在扩大与比亚迪等中国汽车制造商的合作，比亚迪将使用 Nvidia 旗下 Drive Thor 车载晶片，实现更高水平的自动驾驶和其他数字功能。

2.3 美国 3 月 NAHB 房产市场指数报 51，超市场预期，创 2023 年 7 月份以来新高。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国利郎(01234)公布，去年净利润 5.3 亿人民币，按年升逾 18%。派末期息每股 0.13 港元，按年升逾 44%，另派特别末期息 5 港仙。去年收入升近 15%至 35.4 亿元人民币。毛利率 48.2%，按年扩大 2.2 个百分点。

3.2 建滔集团(00148)去年盈利 20.6 亿元，按年跌 44%。扣除投资物业公平值变动等影响，基本盈利亦跌 41%至 22.7 亿元。期内，营业额跌 20%至 397.1 亿元。派末期息每股 0.36 元，连同中期息及特别息，全年派息 1.02 元，按年分别跌 52%及 3%。同系的建滔积层板(01888)去年盈利 9.1 亿元，按年跌 52%。扣除投资物业公平值变动影响，基本盈利跌 51%至 9.9 亿元。期内，营业额跌 25%至 167.5 亿元。派末期息每股 0.1 元，连同中期股息，全年派息 0.16 元，按年跌 50%及 54%。

3.3 特步(01386)去年盈利及收入都创新高，全年盈利 10.3 亿元人民币，按年升近 12%。收入 143.5 亿元人民币，按年升约 11%。派末期息每股 8 港仙，全年派息 21.7 港仙，派息比率维持 50%。

3.4 华润啤酒(00291)去年盈利 51.5 亿元人民币，按年升近 19%。派末期息每股 34.9 分人民币，另派特别息 30 分，以庆祝集团 30 周年。全年派息升约 75%至 93.6 分人民币。去年营业额 389.3 亿元，按年升逾 10%。整体啤酒销量升 0.5%，当中，喜力品牌升近 60%，完成双方合作的第一个 5 年计划，亦即销量达到 6 亿升的目标。

3.5 中国铁塔(00788)去年盈利 97.5 亿元人民币，按年增长 11%。派末期息每股 3.739 分人民币，全年派息比率 75%。全年收入 940.1 亿元，按年升 2%。其中，运营业务收入 821.6 亿元，跌 1%，当中的塔类业务收入跌 2.8%至 750.2 亿元，室内分布式天线系统业务收入则升 22.5%至 71.4 亿元。

3.6 阅文集团(00772)公布, 去年盈利约 8.05 亿人民币, 按年升逾 32%, 不派息。收入 70.1 亿元, 按年跌 8%。毛利率升至 52.8%, 按年扩大 4.7 个百分点。

3.7 药明康德(02359)去年盈利 106.9 亿元人民币, 按年增长逾 21%; 经调整后盈利逾 108.5 亿元, 上升逾 15%。每 10 股派息 9.8336 元人民币。集团去年收入 403.4 亿元, 上升 2.5%。毛利率 40.6%, 上升 3.7 个百分点。

3.8 金蝶国际(00268)去年亏损约 2.1 亿元人民币, 按年收窄 46%, 不派息。集团去年收入按年增长 16.7%, 达到 56.8 亿元, 其中云服务收入增长逾 21%, 占比上升至 79.3%。

3.9 越秀服务(06626)去年盈利约 4.9 亿元人民币, 按年升 17%。派末期息每股 8.7 港仙, 全年派息 17.6 港仙, 派息比率 50%。期内, 总收入 32.2 亿元人民币, 按年升近 30%。毛利率基本持平于 26.6%。

3.10 本港最新失业率维持 2.9%, 就业不足率亦维持于 1%的水平, 与上月公布的数字相同。数字反映去年 12 月至今年 2 月的就业情况。总就业人数下跌 2300 人至 369 万 4 千多人, 同期总劳动人口减少约 2700 人至 379 万 7 千人。失业人数则减少约 300 人至 10 万 2300 人。

3.11 远洋集团(03377 公告, 预期集团于 2023 年度将录得公司拥有人应占亏损约 200 亿元至 230 亿元, 而上年同期则录得公司拥有人应占亏损约 190 亿元。根据目前可获得的资料, 预期亏损主要归因于在 2023 年度, 中国的整体房地产市场低迷, 导致毛利率下降, 以及对物业项目计提的减值拨备增加; 及分占合营企业和联营公司的业绩下降。



## 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