



证券研究报告

晨会纪要

2024年3月22日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,863.10	1.93
恒生国企指数	5,905.27	1.75
恒生科技指数	3,582.90	0.89
上证综合指数	3,077.11	-0.08
深证成份指数	1,804.31	-0.13
沪深300指数	3,581.09	-0.12
内地创业板指	1,897.09	-0.64
日经225指数	40,815.66	2.03
道琼斯工业指数	39,781.37	0.68
标普500指数	5,241.53	0.32
纳斯达克指数	16,401.84	0.20

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2217	-0.00
美元指数	103.992	-0.01
欧元美元	1.0864	0.04
美元日元	151.49	0.09
英镑美元	1.2664	0.05
瑞郎美元	0.8975	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2205.00	-0.07
WTI原油(美元/桶)	80.91	-0.20
布伦特原油(美元/桶)	85.58	-0.23
LME铜	8950.50	0.25
LME铝	2301.50	1.25

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.41536	1829.8
隔夜 Shibor	1.77100	60.0
一周 Hibor	4.43827	1969.0
一周 Shibor	1.83400	-100.0
一月 Shibor	4.68774	877.4
一月 Hibor	2.12600	30.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股造好，恒生指数最多升430点，但在17000点关口前遇阻力，收报16863，升320点或1.9%，主板成交额重上千亿元，约1181亿元。恒生中国企业指数收报5905，升101点或1.7%。恒生科技指数收报3582，升31点或0.9%，多只股份业绩后表现波动，舜宇光学重挫逾13%，是表现最差的科指及恒指成份股。快手先升后回，低收2%。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291.2元，升2.4元或0.8%，成交108.39亿元；友邦收报57.05元，升1.05元或1.9%，成交34.61亿元；美团收报92.3元，升3.5元或3.9%，成交34.53亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里(09988)；阿里收报72.55元，升1.3元或1.8%，成交28.36亿元。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。美国联储局维持今年减息3次讲法，息口敏感的地产及收租股普遍向好。本港主要银行维持最优惠利率不变，汇控、恒生、中银香港及渣打升逾1%至3%以上。

A股下跌，上证指数稍微高开后回头下跌，全日维持窄幅波动，收报3077点，跌2点，跌幅0.08%。深证成份指数报9682点，跌34点，跌幅0.36%。创业板指数失守1900点，报1897点，跌12点，跌幅0.64%。两市连续第4个交易日突破1万亿元人民币。贵金属、低空经济概念股及猪肉股上升。汽车拆解概念、AI手机概念股走弱。外资循陆股通全日净流出A股超过60亿元。人民银行副行长宣昌能在国新办发布会上表示，中国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备，法定存款准备金率仍有下降空间。

美股再创收市新高，3大指数都创即市新高，道指早股一度急涨376点，高见39889点，收市报39781点，升269点，升幅0.68%。纳指高见16538点，收报16401点，升32点，升幅0.2%。标准普尔500指数高见5261点，收报5241点，升16点，升幅0.32%。焦点股方面，苹果(美:AAPL)遭美国司法部起诉垄断，

股价收跌 4%，创 2023 年 8 月以来最差单日表现。再者苹果和谷歌（美：GOOGL）将成为欧盟数字市场法下首批调查对象，谷歌股价受压跌 0.6%。苹果和谷歌面向众多 APP 开发商的新版费用、条款和条件将是欧盟调查的重点。虽然扎克伯格旗下 Meta Platforms（美：META）已经提议，用月租换取用户获取 Facebook 和 Instagram 平台数据的权限，但欧盟未来仍然可能会调查 Meta。美国最新公布的经济数据表现理想，上周首次申领失业救济人数出乎市场预期下跌，跌至 21 万人；而 2 月二手房销售创一年来最多，亦好过预期，带动股市向上。

金价上升约 1.1%，报每盎司 2184.7 美元。现货金一度升穿 2200 美元创新高，高见 2222.39 美元，其后转跌。

美长债息由近期高位回落，报 4.2729 厘；美元上升，美元指数在纽约尾市升逾 0.7%，报 104.01。

期油价格下跌，5 月伦敦布兰特期油收市报每桶 85.78 美元，跌 17 美仙，跌幅近 0.2%。5 月纽约期油收报每桶 81.07 美元，跌 20 美仙，跌幅 0.2%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 市场研究机构 Sensor Tower 表示，2 月正值农历新年，加上近期多家中国厂商在内地及海外市场成功推出热门新品，月内共 37 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 20.3 亿美元，按月增 3.6%，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 38.9%。

## 2 海外要闻回顾

2.1 法国 3 月制造业 PMI 初值录得 45.8，为 2 个月新低；法国 3 月制造业 PMI 初值录得 47.8，为 2 个月新低；法国 3 月综合 PMI 初值录得 47.7，为 2 个月新低。法国 3 月制造业 PMI 产出指数录得 47.2，为 14 个月新高。

2.2 标普全球公布，美国 3 月制造业采购经理指数初值升至 52.5，升至 21 个月新高，服务业采购经理指数初值则跌至 51.7；反映整体企业活动的综合采购经理指数初值跌至 52.2，显示扩张步伐放缓。数据显示，整体企业新订单指数初值跌至 52.1，投入价格指标升至 6 个月新高，产出价格指数初值亦升至去年 4 月以来最高。

2.3 美国 2 月二手房屋销售按月上升 9.5%，以年率计升至 438 万间，多过市场预期，是一年来最多。2 月二手房屋放盘量上升近 6%，达到 107 万间。数据反映市场供应充裕，加上按揭利率下降，刺激二手交投。

2.4 美国上周新申领失业援助人数减少 2 千人，减至 21 万人，少过市场预期，不过，4 周平均新申领失业援助人数增加 2500 人。数据显示，持续申领失业援助人数增加 4 千人，升至 180.7 万人，少过市场预期。

2.5 英伦银行维持利率不变，指标利率维持 5.25 厘的 16 年高位，符合市场普遍预期。英伦银行货币政策委员会以 8 票对 1 票维持利率不变。央行总裁贝利表示，有迹象英国通胀率正在下降，情况令人鼓舞，但央行仍要进一步确认物价压力完全受控，现时并非减息时机，不过，经济已经向正确方向迈进。

2.6 瑞士央行出乎意料减息 0.25 厘，指标利率降至 1.5 厘，是 9 年来首次减息，亦是全球主要央行中第 1 家放松紧缩货币政策。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 香港金管局表示，香港的金融及货币市场运作继续维持畅顺，港元汇率保持稳定，而港元拆息在往后一段日子可能仍会处于较高水平。金管局会继续密切监察市场变化，维持货币及金融稳定。

3.2 汇丰银行宣布，维持最优惠利率 5.875 厘不变。渣打香港宣布，维持港元最优惠贷款利率于年息 6.125 厘不变。中银香港宣布，维持港元最优惠利率在 5.875 厘不变。

3.3 华为与奇瑞合作的智选车项目智界在处理好首款轿车智界 S7 的生产和交付问题后，据《36 氪》引述消息报道，智界将于 4 月 8 日再发布 S7 轿跑车型，而智界的第二款车型 SUV 车型也即将落地，预计 7 月或 8 月推出。此外，智界 SUV 的增程版本预计在年底推出上市。

3.4 恒安国际(01044)公布,截至2023年12月31日止全年纯利28.01亿元人民币,按年升45.5%;每股基本及摊薄盈利241.5分,按年升45.75%;派发末期息70分,按年持平。期内收入237.68亿元,升5.1%;毛利80.11亿元,升4.2%。

3.5 国泰航空(00293)表示,2月客运需求持续强劲,农历新年假期期间需求尤为殷切,单日载客量曾突破7万人次,创疫情以来新高。集团预期,复活节假日前,市民出行需求逐渐增长,随着不同会展在香港举行,商务客来港需求亦持续强劲。至于个人游计划扩展至西安及青岛,估计有助刺激未来一段时间,尤其5劳动节假期的访港旅游需求。另外,今年第4季将开设来往利雅得的新客运航线。数据显示,国泰2月载客量180.1万人次,按年升近62%,运载率跌3.8个百分点至82.4%。首两个月载客人次按年升约64%,收入乘客千米数升逾53%。

3.6 瑞声科技(02018)公布年度业绩,拥有人应占溢利7.4亿元,按年跌9.9%,其中下半年净利5.9亿元,升25.2%。瑞声每股基本盈利0.63元,派末期息0.1港元,减少16.7%。期内,瑞声科技收入204.2亿元,按年跌1%,毛利34.5亿元,跌8.6%,毛利率减少1.4个百分点至16.9%,主要是由于具有较高毛利率的声学业务的销售额减少所致。

3.7 保利置业(00119)去年纯利大增77%至14.4亿元人民币,剔除投资物业和金融资产公允价值变动及汇兑损益后的核心归母净利润为17.61亿元,按年上升15.9%,但收入按年跌0.5%至409.3亿元。保利置业拟派末期息每股0.083港元,按年升72.9%。

3.8 舜宇光学(02382)去年收入316.8亿元人民币,按年跌4.6%,纯利约11亿元,按年跌54.3%,派末期股息每股0.219港元,按年跌56.2%,股息率约0.4%。舜宇光学去年毛利按年跌30.5%至45.9亿元,毛利率跌5.4个百分点至14.5%。以收入划分,手机相关产品收入按年跌10.1%至209.3亿元;汽车相关产品收入按年增28.6%至52.8亿元;光学仪器收入按年增6.7%至近3.6亿元。

3.9 东方海外(00316)去年盈利13.7亿美元,按年跌约86%。末期息每股0.145美元,按年跌逾94%,另派第2次特别股息每股0.036美元,减少98%。集团去年收入83.4亿美元,按年跌近58%。

3.10 恒基地产(00012)去年盈利92.6亿元,按年增加0.2%。派末期息每股1.3元。扣除投资物业重估公允价值亏损4.5亿元后,去年基础盈利增加0.8%,达到97亿元。集团去年收入按年上升近8%至近276亿元。当中股东应占物业发展收入242.6亿元,上升近4%,来自香港的物业发展收入147.6亿元,下跌约5%。本港租金收入则升逾4%,升至67.4亿元。

3.11 平保(02318)去年盈利856.7亿元人民币,按年跌近23%。派末期息每股1.5元人民币,全年派息2.43元人民币,增长0.4%。平保指,寿险及健康险、财产保险以及银行3大核心业务保持稳健,合计的营运利润1409亿元,按年跌2.8%。当中,财产保险业务表现较差,营运利润跌逾11%至89.2亿元;寿险及健康险业务营运利润亦跌逾3%至1050.7亿元。另外,去年科技业务营运利润跌约65%至19.1亿元。

3.12 长实(01113)去年盈利173.4亿元,按年跌约19%。撇除已终止的飞机租赁业务,持续经营业务盈利按年跌逾10%。派末期息每股1.62元,按年跌逾12%。全年派息2.05元,按年亦减少10%。

3.13 长和(00001)公布,按「国际财务报告准则第16号后」计,去年盈利235亿元,按年跌36%。扣除前年一次性收益,基本盈利减少9%。派末期息每股1.775元,按年跌15%。集团去年收益4615.6亿元,按年升1%。港口及相关服务收益跌7%,但零售、基建收益分别升8%及1%。

3.14 统计处公布,2月份整体消费物价按年升2.1%,较一月份升幅扩大0.4个百分点,剔除所有政府一次性的纾困措施的影响,综合消费物价指数,即基本通胀率为1.2%,亦较一月份扩大0.4个百分点,按年升幅扩大主要是受农历新年影响导致食品价格上升。

3.15 中移动(00941)去年盈利1318亿元人民币,按年升5%。末期息每股2.4港元,全年派息4.83元,按年升9.5%,全年派息比率71%。集团表示,从今年起,3年内现金派息逐步提升至股东应占利润75%以上。

3.16 中国海洋石油(00883)去年盈利1238亿元人民币,按年下跌约13%。派末期息每股0.66港元。中海油去年收入按年下跌1%至4166亿元人民币,受油气销量和贸易量上升,以及国际市场油价下降影响。去年油气净产量按年增长8.7%至6.78亿桶油当量,连续5年创新高。桶油成本28.83美元。石油及天然气平均实现油价按年分别下跌逾19%及7%。

## 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