



证券研究报告

晨会纪要

2024年3月25日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,499.47	-2.16
恒生国企指数	5,757.67	-2.50
恒生科技指数	3,455.88	-3.55
上证综合指数	3,048.03	-0.95
深证成份指数	1,782.30	-1.22
沪深300指数	3,545.00	-1.01
内地创业板指	1,869.18	-1.47
日经225指数	40,756.83	-0.32
道琼斯工业指数	39,475.90	-0.77
标普500指数	5,234.18	-0.14
纳斯达克指数	16,428.82	0.16

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2775	-0.02
美元指数	104.415	-0.01
欧元美元	1.0805	-0.03
美元日元	151.38	0.02
英镑美元	1.2595	-0.05
瑞郎美元	0.8981	-0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2189.90	0.38
WTI原油(美元/桶)	80.92	0.36
布伦特原油(美元/桶)	85.70	0.32
LME铜	8866.50	-0.94
LME铝	2309.00	0.33

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.61286	1975.0
隔夜 Shibor	1.77200	10.0
一周 Hibor	4.85226	4139.9
一周 Shibor	1.84500	110.0
一月 Shibor	4.74494	572.0
一月 Hibor	2.13000	40.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股向下,恒指一度跌逾500点,午后跌幅收窄,收市报16499点,跌363点,跌幅约2.2%,主板成交近1357亿元。恒生中国企业指数报5757,跌147点或2.5%。恒生科技指数报3455,跌127点或3.5%。部份股份减派息令股价受压,东方海外跌近17%,是表现最差恒指成份股,长实跌近11%,长和低收逾2%。新能源汽车股下跌,蔚来、小鹏、理想跌逾3%至11%。金融股普遍下挫,平保跌近6%,港交所、友邦跌近2%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、中海油(00883)及美团(03690);腾讯收报288.8元,跌2.4元或0.8%,成交75.79亿元;中海油收报17.72元,跌0.5元或2.7%,成交41.57亿元;美团收报88.25元,跌4.05元或4.4%,成交35.92亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、中海油及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里(09988);阿里收报71元,跌1.55元或2.1%,成交33.04亿元。总结全星期,恒指跌1.3%,科指跌2.65%。

A股下跌。贵金属、农业、转基因及医疗服务等股份拖累大市。据内媒引述消息指,多家保险公司收到业务风险提示文件。监管部门要求,大部分公司万能险结算利率水平不超过3.3%,分红险的实际分红水平降至与万能险同等水平或更低。对于部分大型保险公司,监管部门提出更为严格的要求,希望其结算利率和分红水平可在中小公司的基础上,再降低20个基点。上证综合指数收市报3048点,跌29点,跌幅0.95%。深证成份指数报9565点,跌116点,跌幅1.21%。创业板指数报1869点,跌27点,跌幅1.47%。沪深两市连续5个交易日成交逾一万亿元人民币。总结全周沪股跌约0.2%,深股跌约0.5%,创业板指数跌约0.8%。

美股个别发展,道指高位大幅回吐,收市报39475点,跌305点,跌幅近0.8%。纳指收报16428点,升26点,升幅约0.2%,再创收市新高。标普500指数报5234点,跌7点,跌幅0.1%。焦点股方面,Nike股价挫7%,联邦快递弹7.4%;业绩指引

逊预期的 LuLulemon (美: LULU) 股价挫 15.8%; 有消息指特斯拉 (美: TSLA) 在中国减产, 股价曾跌超过 3%, 最新跌 1.2%; 英伟达 (美: NVDA) 强势持续, 升超过 3%。全星期计, 道指累升近 2%, 标普 500 指数升约 2.3%, 两者均创去年 12 月中以来最大单一星期升幅。纳指升近 2.9%, 创 1 月中以来最大单一星期升幅。

金价受压。纽约期金收市报每盎司 2160 美元, 跌 24.7 美元, 跌幅 1.1%。全周累跌不足 0.1%。现货金报 2166.65 美元。

美元上升, 美元指数报 104.43, 升幅 0.4%。债息急回落, 10 年期国债息率曾失守 4.2 厘关, 报 4.207 厘。

油价下跌, 伦敦布兰特期油收市报每桶 85.43 美元, 跌 35 美仙, 跌幅 0.4%。纽约期油收报 80.63 美元, 跌 44 美仙, 跌幅 0.5%。两大指标期油全周变动均在 1% 以内。

1 国内要闻回顾

1.1 中国互联网络信息中心(CNNIC)今日发布的第53次《中国互联网络发展状况统计报告》显示,截至2023年12月,中国网民规模达10.92亿人,较2022年12月新增2480万人,同比增幅约2.3%,互联网普及率达77.5%。农村网民规模达3.26亿人,较2022年12月增长1788万人,同比增幅近5.8%。

1.2 国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》,其中提出,巩固扩大风电光伏良好发展态势。稳步推进大型风电光伏基地建设,有序推动项目建成投产。统筹优化海上风电布局,推动海上风电基地建设,稳妥有序推动海上风电向深水远岸发展。做好全国光热发电规划布局,持续推动光热发电规模化发展。因地制宜加快推动分散式风电、分布式光伏发电开发,在条件具备地区组织实施“千乡万村驭风行动”和“千家万户沐光行动”。开展全国风能和太阳能发电资源普查试点工作。

1.3 受AI新技术驱动和假日经济因素,国内手机市场销量增加。华尔街见闻从供应链独家获得的权威机构统计数据 displays,2月销量市场规模接近2700万,同比去年大幅上升25%,环比增长近8%。其中,OPPO Find X7主打AI手机概念上市,上市两月累计销量同比上一代增长约154%。

1.4 据中国汽车工业协会统计分析,2024年1-2月,销量排名前十位的MPV生产企业共销售8.1万辆,占MPV销售总量的73.9%。在上述十家企业中,与上年同期相比,广汽乘用车、东风公司、岚图汽车和福建奔驰销量呈不同程度增长,其他企业销量均呈不同程度下降。

1.5 商务部公布,今年1-2月全国新设立外商投资企业7160家,按年增长近35%;实际使用外资金额约2151亿元人民币,下跌近20%。商务部新闻稿说,高技术产业引资714.4亿元人民币,占实际使用外资金额33.2%,其中高技术制造业实际使用外资282.7亿元人民币,增长10.1%。

2 海外要闻回顾

2.1 土耳其央行意外决定加息,在地方选举前支撑汇率。决议公布后,里拉走强。由行长卡拉汉(Fatih Karahan)领导的货币政策委员会,将政策利率从45厘上调至50厘。在接受《彭博社》事先的调查中,只有德意志银行和高盛集团预计会加息,其余均预计不变。分析指,短短两个月前,决策者刚刚宣布紧缩周期结束,但里拉汇率的加速贬值和通胀前景恶化,可能是促使央行加息的原因。

2.2 美国亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克表示,现时估计联储局今年只有一次减息0.25厘的机会,而他之前预期年内将减息两次。他对于减息预期的改变,是基于通胀持续和强于预期的经济数据。

2.3 国际货币基金组织(IMF)总裁格奥尔基耶娃预计,今明两年全球经济增长将超过3%;至于中期经济增长将在3%左右,低于疫情前的10年平均增长率3.8%,相信低生产率增长和高债务水平将为所有国家带来挑战,尤其是新兴经济体和发展中经济体。但她预期,数字和绿色转型为促进生产力增长和提高生活水平带来巨大机遇。

本周美国重点数据			
日期	项目	预测	前值
3月25日	2月新屋销售	67.5万	66.1万
	2月新屋销售(按月)	2.10%	1.50%
	3月达拉斯联储制造企业活动指数	-11.5	-11.3
3月26日	2月耐用品订单初值	1.20%	-6.20%
	1月FHFA房价指数	0.30%	0.10%
	3月咨商会消费者信心	106.8	106.7
3月28日	初次申领失业金人数	21.3万	21万
	连续申领失业救济人数	181.6万	180.7万
	第三季GDP修正值(第二次)	3.20%	3.20%
	2月成屋待完成销售(按月)	1.30%	-4.90%
	3月密歇根大学消费者信心指数(终值)	76.5	76.5
3月29日	2月个人消费开支(PCE)物价指数(按年)	2.50%	2.40%
	2月核心PCE物价指数(按年)	2.80%	2.80%

3 行业/公司要闻回顾

3.1 龙湖集团(00960)去年盈利跌约47%至128.5亿元人民币。剔除公允价值变动等影响后,核心盈利113.5亿元,按年跌近50%。派末期息每股23分人民币,按年减少约71%。上半年收入1807.4亿元,按年跌近28%。合同销售额1734.9亿元,按年跌14%。毛利率跌至16.9%,按年下跌4.3个百分点。

3.2 美团(03690)公布2023年第4季业绩,期内收入736.96亿元人民币,按年增22.6%,胜预期的726.96亿元;列帐纯利22.17亿元,较2022年的蚀10.84亿元好转,胜预期的赚10.9亿元;经调整净利43.75亿元,按年增427.6%,胜预期的28.99亿元。业务分部方面,美团第4季核心本地商业录551.31亿元,按年增26.8%,分部经营溢利80.19亿元,按年增长11.1%;新业务分部收入185.65亿元,按年增11.5%,分部经营亏损收窄24.1%,至48.33亿元。

3.3 Lululemon(美:LULU)公布季度业绩,上季收入32.1亿美元,高于预期的31.9亿美元,每股盈利5.29美元,高于预期的5美元。期内,美洲销售额增长9%,惟增速显著放缓,相对去年同期增长29%。国际销售额增长54%,其中,中国销售额增长78%,其他市场的销售额增长36%。

3.4 美团(3690)去年业绩由亏转盈,赚138.6亿元人民币。前年同期蚀66.9亿元。经调整盈利232.5亿元,按年升逾7倍。不派息。期内,收入升近26%,至2767.4亿元。去年核心本地商业的经营溢利升约31%至387亿元,新业务亏损收窄至202亿元。单计上季,经调整盈利43.7亿元,按年升4.3倍。收入升近23%,至近737亿元。

3.5 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数(CCL),最新报143.91点,按周升0.62%,结束3周连跌,并创去年5月后最大升幅,是财政预算案公布全面撤辣及金管局暂停压力测试后当周市况。大型屋苑指数、中小型单位指数都升近1%,大型单位则跌0.42%。4区楼价除港岛回软0.83%,其余升0.45%至2.62%,以九龙表现最好。

3.6 招金(01818)公布, 2023 年度净利润约为 8.38 亿元, 按年增 49.67%, 归属于母公司普通股股东应占之每股基本盈利分别约为 0.14 元人民币, 较去年分别增加约 100%。招金指出, 净利润增长的主要原因是本年度黄金价格上涨及自产金销量增加所致。

3.7 周生生(00116)公布 2023 年止年度业绩, 营业额 250.13 亿元, 按年增加 21.7%。录得盈利 10.13 亿元, 增长 123.9%, 每股盈利 0.1495 元。末期息 0.40 元, 增派 0.25 元。连中期息全年共派 0.60 元。

3.8 紫金矿业 02899 公布 2023 年业绩, 收入 2934 亿元人民币, 按年增长 8.5%, 纯利 211 亿元, 按年增 5%, 末期息维持 0.2 元, 全年派息共 0.25 元, 按年增 25%。

3.9 国药控股(01099)去年盈利 90.5 亿元人民币, 按年升 6.2%。派末期息每股 0.87 元, 按年上升 6%。期内, 收入 5965.7 亿元, 按年升 8%。毛利率 8.13%, 下跌 0.46 个百分点。

3.10 中国石化(00386)按国际财务报告准则计, 去年盈利 583.1 亿元人民币, 按年跌近 13%。派末期息 0.2 元, 全年派息 0.345 元, 加上年内回购金额, 合并计算后去年派息比例 75%。期内, 主营业务收入 3.15 万亿元, 按年下跌 3.4%, 受到原油、成品油及化工品等产品价格下跌影响。其他经营收入 653.4 亿元, 按年升逾 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

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999