



证券研究报告

晨会纪要

2024年3月26日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,473.64	-0.16
恒生国企指数	5,754.65	-0.05
恒生科技指数	3,437.20	-0.54
上证综合指数	3,026.31	-0.71
深证成份指数	1,749.15	-1.86
沪深300指数	3,525.76	-0.54
内地创业板指	1,833.44	-1.91
日经225指数	40,318.87	-0.24
道琼斯工业指数	39,313.64	-0.41
标普500指数	5,218.19	-0.31
纳斯达克指数	16,384.47	-0.27

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2513	0.02
美元指数	104.23	0.01
欧元美元	1.0837	0.00
美元日元	151.41	0.01
英镑美元	1.2635	-0.01
瑞郎美元	0.8998	-0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2195.10	-0.14
WTI原油(美元/桶)	82.08	0.16
布伦特原油(美元/桶)	86.82	0.08
LME铜	8873.00	0.07
LME铝	2326.00	0.74

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.91357	3007.1
隔夜 Shibor	1.77400	20.0
一周 Hibor	5.30536	4531.0
一周 Shibor	1.89800	530.0
一月 Shibor	4.83470	897.6
一月 Hibor	2.13500	50.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反复偏软,恒指高开32点,曾升最多113点,高见16612点,午后反复回软,恒指跌25点或0.2%,收报16473点,主板成交逾1127亿元。恒生中国企业指数收报5754,跌3点或不足0.1%。恒生科技指数收报3437,跌18点或0.5%。汽车、保险股沽压较大,友邦、平保、中人寿跌2%至4%。内银、博彩股亦偏软。恒指三大成交股份依次为美团(03690)、腾讯(00700)及阿里(09988);美团收报93.3元,升5.05元或5.7%,成交82.34亿元;腾讯收报288.6元,跌0.2元或不足0.1%,成交60.91亿元;阿里收报70.3元,跌0.7元或1%,成交29.84亿元。国指三大成交股份依次为美团、腾讯及阿里。科指三大成交股份依次为美团、腾讯及阿里。

A股低开,盘中虽一度转跌为升,上证指数一度升逾0.5%,高见3065点。然而到午后,AI概念散水,加上微短剧触发监管忧虑,科技股集体插水,拖累大市急转直下,上证指数收市报3026点,跌21点,跌幅0.71%。深证成份指数收报9422点,跌142点,跌幅1.49%。创业板指数报1833点,跌35点,跌幅1.91%。两市全日成交10435亿元人民币,按日减少4.9%,连续第六日破万亿关。陆股通全日净流入55.7亿元,结束连续两个交易日流出。《中国证券报》报道指,监管部门将提高对重组估值的包容性,支持交易双方在市场化协商的基础上合理确定交易作价等,更多支持并购重组的市场化举措有望加码,关注后续政策出台。券商股同领跌,华创云信(沪:600155)挫6.1%,国联证券(沪:601456)跌5.6%,首创证券(沪:601136)跌5.4%,华鑫股份(沪:600621)走低5.2%,中信证券(沪:600030)跌4.9%,方正证券(沪:601901)跌3.6%,中金公司(沪:601995)走低3.5%。AI大模型初创企业月之暗面旗下Kimi智能助手近期启动200万字长文本内测,此前获资金炒作AIGC概念,然而午后相关概念快速插水,加上央视点名微短剧存在「付费无底洞」陷阱,受两概念同时加持的影视股集体泻,华策影视(深:300133)暴跌12.9%,荣信文化(深:301231)跌12.6%,读客

文化(深:301025)挫 11%，果麦文化(深:301052)跌 10.4%，中广天择(沪:603721)、中视传媒(沪:600088)跌停，唐德影视(深:300426)挫 9%。

美股下跌，道指收报 39313 点，跌 162 点，或 0.41%。纳指收报 16384 点，跌 44 点，或 0.27%。标普 500 指数收报 5218 点，跌 15 点，或 0.31%。焦点股方面，波音(美:BA)对应近期连番事故，公布多项人事变动，带动股价升 1.4%；据报中国拟限制政府电脑使用英特尔和超微半导体(AMD)的晶片，英特尔股价跌 1.7%；AMD 跌 0.6%。欧盟委员会表示，根据欧盟《数字市场法》(DMA)，苹果(美:AAPL)和 Google(美:GOOG)的应用商店规则将成为首批调查的目标，拖累两股跌 0.8%和 0.4%。投资者关注本周公布的通胀数据，以评估联储局的货币政策前景。美股本周五假期休市。

金价上升，纽约期金收报每盎司 2176.4 美元，上升约 0.8%。现货金较早时报每盎司 2174.51 美元，上升 0.5%。

美元指数由逾 1 个月高位回落，报 104.22；美长债息企稳 4.2 厘关之上，报 4.254 厘。

油价上升，伦敦布兰特期油收报每桶 86.75 美元，上升 1.55%。纽约期油收报每桶 81.95 美元，上升 1.64%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家能源局公布首2月全国电力工业统计数据。首2月，全国主要发电企业电源工程完成投资761亿元人民币，同比增长8.3%。电网工程完成投资327亿元人民币，同比增长2.3%。截至2月底，全国累计发电装机容量约29.7亿千瓦，同比增长14.7%。其中，太阳能发电装机容量约6.5亿千瓦，同比增长56.9%；风电装机容量约4.5亿千瓦，同比增长21.3%。

1.2 中国工信部公布，首2月内地电信业务收入累计完成2923亿元(人民币，下同)，同比增长4.3%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长14.4%。其中，三家基础电信企业完成互联网宽带业务收入440.6亿元，同比增长6.7%，占电信业务收入的15.1%，拉动电信业务收入增长1个百分点。

1.3 Sensor Tower 商店情报数据显示，2024年2月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.48 亿美元，环比增长 6%，蝉联全球手游畅销榜冠军。Scopely《Monopoly GO!》以 2.44 亿美元的收入位列榜单第二名，其中 79.2% 的收入来自美国市场，英国、法国市场收入分别占 3.9%、2.8%。收入榜前五另外三款游戏为 Dream Games《Royal Match》、腾讯《PUBG Mobile》(合并《和平精英》收入)和《Roblox》。

2 海外要闻回顾

2.1 日本央行1月政策会议纪录显示，央行政策委员会一致认为是，持续实现2%通胀目标的可能性正逐步上升，因此如果能够确认薪酬及通胀进入良性循环，央行将考虑结束负利率和其他非常规宽松措施。会议纪录显示，部分委员表示，通胀大幅超过2%目标的阻力已经变小。一位委员认为推迟作出结束负利率的判断，会影响到实现2%通胀目标的努力，并呼吁需迅速收紧政策。

2.2 联储局理事库克(Lisa Cook)认为，通胀回落之路崎岖不平，且不均衡，吁采取谨慎的方式来恢复物价稳定性，在考虑放宽货币政策时，也需要采取审慎态度才能确保通胀回落至2%目标。

2.3 美国3月达拉斯联邦制造业企业活动指数跌至负14.4，低于预期负11.5及前值负11.3。

2.4 美国2月新屋销售按月下跌0.3%，以年率计降至66.2万间，少过市场预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 宁德时代(深:300750)董事长曾毓群接受《彭博社》采访时表示，公司正与特斯拉合作开发用于电动汽车的快速充电电池。曾毓群透露，双方正共同研究新型电化学结构等电池技术，旨在加快充电速度；他另外表示，宁德时代正为特斯拉位于美国内华达州的工厂提供设备。

3.2 中资连锁茶饮店「茶百道」通过联交所上市聆讯，市场消息指，四川百茶百道实业将于本周作上市前路演，了解机构投资者意向，目标4月香港上市。四川百茶百道实业的保荐人兼整体协调人

为中金国际，另一整体协调人为花旗。据以往报道指，茶百道在港上市计划集资最多3亿美元。

3.3 丘钛科技(01478)公布，截至2023年12月31日止全年纯利8191.7万元(人民币，下同)，按年跌52.1%，每股盈利6.9分。鉴于建议分拆尚未完成，考虑到集团继续扩充摄像头模组产能规划和增加应用于车载与IoT领域的摄像头模组业务的投资所需要的资本开支，因此不派末期息。期内收入125.31亿元，跌8.9%。

3.4 比亚迪(01211)官方宣布，旗下中型轿车——海豹荣耀版今日正式上市，新车共推出5款车型，继续「电比油低」策略，售价区间为17.98万-24.98万元人民币。根据宣传资料，新车将提供三个续航版本、四种动力配置、五款配置车型供消费者选择。参数方面，新车零百加速最快3.8秒，电量从30%快充到80%仅需30分钟。

3.5 中国石油(00857)去年盈利1611.46亿元人民币，按年上升8.3%，创新高。末期股息每股0.23元人民币。集团去年营业收入30110亿元，下跌7%。原油平均实现价格每桶76.6美元，按年下跌近17%。

3.6 华润置地(01109)公布年度业绩，去年股东应占溢利为313.7亿元，按年升11.7%，扣除投资物业评估增值后的核心股东应占溢利为277.7亿元，增长2.9%，每股盈利4.4元，润地派末期息1.243元，增加近2%，全年共派1.441元。

3.7 招商银行(3968)去年盈利1466亿元人民币，按年增长6.2%。派息每股现金1.972元人民币。招行去年净利息收入2146.69亿元，下跌1.63%，信用减值损失412.78亿元，减少27.26%。净利差2.03%，按年下降25个基点；净利息收益率2.15%，下降25个基点。去年非利息净收入1244.09亿元，下跌1.66%。

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