



证券研究报告

晨会纪要

2024年3月27日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,618.32	0.88
恒生国企指数	5,825.42	1.23
恒生科技指数	3,471.49	1.00
上证综合指数	3,031.48	0.17
深证成份指数	1,752.29	0.18
沪深300指数	3,543.75	0.51
内地创业板指	1,841.54	0.44
日经225指数	40,398.03	-0.04
道琼斯工业指数	39,282.33	-0.08
标普500指数	5,203.58	-0.28
纳斯达克指数	16,315.70	-0.42

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2482	0.01
美元指数	104.298	0.00
欧元美元	1.083	-0.01
美元日元	151.54	0.01
英镑美元	1.2622	-0.05
瑞郎美元	0.9036	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2200.20	0.05
WTI原油(美元/桶)	81.28	-0.42
布伦特原油(美元/桶)	85.83	-0.49
LME铜	8862.00	-0.12
LME铝	2303.50	-0.97

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜Hibor	4.54607	-3675.0
隔夜Shibor	1.77000	-40.0
一周Hibor	5.37173	663.7
一周Shibor	1.95700	590.0
一月Shibor	4.86452	298.2
一月Hibor	2.13700	20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股造好，恒指高开74点，其后走势反复向上，午后曾升255点，高见16728点；收市报16618点，升144点或0.9%，主板成交近1087亿元。恒生中国企业指数收报5825，升70点或1.2%。恒生科技指数收报3471，升34点或1%。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299.4元，升10.8元或3.7%，成交100.47亿元；友邦收报54.25元，跌0.55元或1%，成交41.3亿元；美团收报93.4元，升0.1元或0.1%，成交33.63亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里(09988)；阿里收报70.3元，无升跌，升0元或0%，成交32.87亿元。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。

A股三大指数早市走软，午后跌幅稍扩，上证综合指数低见3006.26点，不过地产股急升，加上电池、小米汽车、核污染等概念有炒作，股市尾盘复升，但日升幅有限。上证综合指数收市报3031点，升5点，升幅0.17%。深证成份指数报9449点，升26点，升幅0.28%。创业板指数报1841点，升8点，升幅0.44%。市场观望气氛增加，两市全日成交9560亿元人民币，按日回落8.4%，结束连续六日万亿成交趋势。陆股通全日净流入超过47亿元。

美股尾市转跌，道指及标普500指数连跌3日。道指一度升逾120点，其后倒跌，收报39282点，跌31点，跌幅0.08%。标普500指数收报5203点，跌14点，跌幅0.28%。纳指初段曾升0.56%，最终以逼近全日低位收市，收报16315点，跌68点，跌幅0.42%。市场继续关注美国通胀数据及联储局减息时间。特斯拉(美: TSLA)反弹持续，升2.8%；公司宣布，向美国用户，提供1个月免费全自动驾驶(FSD)体验。2月份iPhone在华付运量按年降33%，苹果股价跌0.7%。Nvidia倒跌2.5%。

金价靠稳，纽约期金收市近乎持平，报每盎司2177.2美元。现

黄金初段曾升逾 1%，其后升势回顺，报每盎司 2176.59 美元，上升 0.2%。

美元指数微升，在 104 关争持，报 104.28。美长债息回软，报 4.239 厘。

油价下跌，伦敦布兰特期油收报每桶 86.25 美元，下跌 0.58%。纽约期油收报每桶 81.62 美元，下跌 0.4%。

1 国内要闻回顾

1.1 工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国表示，今年首2个月工业经济保持平稳增长，高质量发展取得积极进展，实现良好开局，有信心、能力和条件战胜外部环境挑战，推动工业经济持续回升向好。

1.2 工信部新闻发言人、总工程师赵志国今日在国新办新闻发布会上表示，将推进信息化和工业化深度融合。当前，5G应用在工业领域深入推广，将适度超前建设5G、算力等基础设施，推动工业互联网规模化应用。同时，持续推进制造业数字化转型，积极建设智能工厂，实施中小企业数字化赋能专项行动，加快数字技术赋能，促进制造业向数字化、网络化、智能化发展。

1.3 商务部副部长郭婷婷表示，今年以来，商务部推出一系列促消费、稳外贸政策措施，今年首2个月消费呈现平稳增长，16类限额以上单位的商品零售中，有14类实现增长，较去年12月增加3类。随着各项扩内需、促消费措施落地，支撑消费增长趋势的有利条件和积极因素不断增多、消费增长的内生动力持续增强，相信消费市场有望继续保持向好趋势。

2 海外要闻回顾

2.1 日本财务大臣铃木俊一表示，日本政府将采取合适措施应对汇率过度波动，不排除任何选项。他表示，正带着高度紧迫感关注汇率走势。不过，他对汇市干预的话题不会发表评论，因为他的回答可能对市场产生不可预见的影响。

2.2 标普全球评级公布，将美国5家地区性银行的评级展望，由「稳定」下调至「负面」，因为有关银行的商业地产敞口较大。5家被下调评级的银行包括First Commonwealth Financial、M&T Bank、Synovus Financial、Trustmark和Valley National Bancorp。标普表示，商业地产市场的压力，可能会损害5家银行的资产质量和业绩。

2.3 美国联储局公布，去年净亏损1143亿美元，创新高，与管理联储局短期利率目标相关的支出有关。联储局强调，净负收入不会妨碍其运作或实施货币政策的能力。联储局去年经审计的银行准备金余额利息支出达1768亿美元，按年增加1164亿美元，逆回购工具利息支出为1043亿美元，前一年为419亿美元。

2.4 市场密切关注东欧和中东地缘局势对原油供应的影响。投资者对俄罗斯炼油厂近期受到袭击后的产能损失看法有分歧。路透预计，因为袭击而关闭的俄罗斯炼油产能已达到该国总产能的14%。另外有分析师预计，俄罗斯炼油厂的运行，将出现结构性下降，即使在今年下半年亦无法恢复到去年水平。

2.5 美国2月耐用品订单按月上升1.4%，扣除运输项目耐用品订单按月增长0.5%，两者均高过市场预期。扣除飞机的非国防资本材订单按月上升0.7%，同样高过市场预期。

2.6 联储局官员在议息会议后接连发表言论，亚特兰大联储银行行长博斯蒂克(Raphael Bostic)重申，料今年只会减息一次，而且时间可能比他之前预期的要迟。他将预期降息次数从两次调整为一

次，称两者机率接近相等，坦言「目标和现实是我们必须让数据来指导我们」。并补充只要经济能支持住，联储局就可以保持耐心。

2.7 GameStop(美：GME)公布季度业绩。「迷因股」美国电子游戏零售商游戏驿站 GameStop 季度收入 17.9 亿美元，低于市场预期，经调整每股收益 0.22 美元，低于市场预期的 0.25 美元。GameStop 股价盘后挫 16%，报 13.02 美元。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 差估署公布，本港 2 月私人住宅楼价指数报 302.5，按月再跌 1.69%，连跌 10 个月，按年跌 12.8%，创 2016 年 9 月以来逾 7 年最低。2 月租金指数报 185.3，按月跌 0.1%，连跌两个月，按年升 5.8%。

3.2 申洲国际(02313)公布，截至 2023 年 12 月 31 日止全年纯利 45.57 亿元人民币，按年跌 0.1%；每股基本盈利 3.03 元，建议末期息派 1.08 港元，连同中期息 0.95 港元，2023 年全年建议派息合共 2.03 港元，按年增加约 6.3%，2023 年派息比率约为 60.3%。申洲国际去年收入 249.7 亿元，按年下跌 10.1%。

3.3 安踏体育(02020)公布，截至 2023 年 12 月 31 日止，全年纯利包括分占合营公司损益影响录 102.36 亿元人民币，按年升 34.9%；每股基本盈利 3.69 元，派发末期息 1.15 港元，连同中期股息 0.82 港元，全年股息为 1.97 元，按年增加 47%。期内毛利 390.28 亿元，升 20.8%；收益 623.56 亿元，亦升 16.2%。整体毛利率和经营溢利率对比 2022 年均录得显著提升，整体毛利率上升 2.4 个百分点至 62.6%；整体经营溢利率上升 3.7 个百分点至 24.6%。

3.4 白酒股珍酒李渡(06979)去年经调整纯利按年增长 35.5%至 16.2 亿元人民币，列帐盈利增 126%至 23.3 亿元；收入增长 20.1%至 70.3 亿元，当中珍酒占收入约 65.2%。珍酒李渡拟派末期息每股 0.18 港元。

3.5 中国太平(00966)截至去年 12 月底，收入按年微跌 1.3%至 1074.89 亿元，期内纯利按年大增 44.1%至 61.9 亿元，每股盈利按年升 25%至 1.495 元，公司建议派发末期息每股 30 港仙。

3.6 香港中旅(00308)去年业绩由亏转盈，赚 2.4 亿元，因为期内疫情相关管控及社交距离措施放宽，加上公司战略有效实施。前撇除计提房地产项目土地增值税的影响后，盈利 4.36 亿元。年同期业绩蚀 3.56 亿元。派末期息每股 1 港仙。期内，收入升约 48%至 44.9 元。

3.7 阿里巴巴(01688)公布，菜鸟撤回在联交所 IPO 申请。阿里巴巴同时计划向菜鸟少数股东，包括员工，发出收购建议，以每股 62 美仙收购他们持有的所有菜鸟已发行股份，总代价最高可达 37.5 亿美元。阿里巴巴主席蔡崇信表示，物流子公司菜鸟首次公开发行及上市估值无法反映真正战略价值，在市场低迷、缺乏流动性的时候，硬要推进交易而不能为股东释放价值「没有意义」。

3.8 比亚迪股份(01211)去年盈利 300.41 亿元人民币，按年增长 80.72%，末期息每股 3.096 元人民币。集团去年营业额约 6023.15 亿元，增长 42.04%。汽车、汽车相关产品及其他产品业务收入约

4834.53 亿元，增长 48.9%；手机部件、组装及其他产品业务收入约 1185.77 亿元，上升 20%。两者占总收入比例分别是 80.27%和 19.68%。

3.9 比亚迪电子(00285)去年盈利 40.41 亿元人民币，按年上升近 1.2 倍，末期息每股 0.538 元人民币。集团去年收入上升 21.24%，升至约 1300 亿元。

3.10 美联集团(01200)去年亏损大幅收窄逾 92%，降至 4200 万元，不派末期息。集团表示，去年香港住宅物业注册买卖金额按年下跌 4.5%，集团亏损仍能收窄主要由于在香港市场占有率稳定，在致力精简香港业务时能够维持前线竞争力。集团去年收益 40.83 亿元，按年上升 31%。

3.11 本港 2 月进口及出口再度下跌，同样结束 4 个月升势。2 月出口按年跌 0.8%，进口跌 1.8%；1 月则分别升 33.6%及 21.7%。上月有形贸易逆差 417 亿元。政府表示，受农历新年的时间影响，每年首两个月贸易数字通常有较大波动。合并 1、2 月计算，出口按年升 16.6%，进口升 9.7%，有形贸易逆差 381 亿元。

3.12 青岛啤酒(00168)公布，去年归属于母公司股东的净利润为 42.7 亿元，按年升 15%，每股基本收益 3.139 元，建议派末期息每股 2 元，增加 53.8%，若计及去年特息 0.5 元，亦增 11.1%。期内，青啤营业收入 339.4 亿元，按年升 5.5%，实现产品销量 800.7 万千升。青岛啤酒主品牌共实现产品销量 456 万千升，按年增长 2.7%；其中：中高端以上产品实现销量 324 万千升，增长 10.5%，公司千升酒营业收入增长 6.4%。

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