

港股早晨快訊

2023年3月27日星期一

市場回顧

- **恒指守 250 天線**：恒指周五(24日)低開 130 點，一度轉升 69 點，高見 20,118 點。惟 20,000 點上阻力增加，恒指最終收報 19,915 點，跌 133 點，守 250 天線(19,844 點)。大市成交 1,230 億元。
- **銀行陰霾美股先跌後回升**：德銀 CDS 飆升，再次引起銀行股疑慮，德國總理出口安撫市場。美股先跌後回升，升幅介乎 0.3-0.6%。

中港股市短期展望

恒指下試 18,649 點：內地 2023 年經濟增長目標保守，政府方向不會過度刺激，穩增長增量政策有限，對大市支持力度有限。上證指數料守 3,168 點(自 2022 年 10 月 2,885 點上升至 2023 年 3 月 3,343 點，按黃金比率調整 0.382 倍計)。港股方面，恒指自 2022 年 10 月下跌至 14,597 點後展開反彈，其後於 2023 年 1 月出現黃金交叉。中期而言，恒指可上望 23,100 點，重返過去 10 年平均估值約 11 倍。不過，恒指自低位大幅反彈，獲利活動頻繁，加上，美國矽谷銀行倒閉事件或持續發酵，恒指料下試 18,649 點(相當於 2022 年 10 月 14,597 點升至 2023 年 1 月 22,700 點，按黃金比率調整 0.5 倍計)。

短期看好板塊

- **AI 概念股**：文心一言首日申請服務測試客戶突破 7 萬
- **國企改革概念股**：憧憬國企上調派息比率
- **啤酒股**：中高端產品銷售加快
- **金礦股**：美國加息周期即將見頂，利好金價

今日市場焦點

- **香港2月進出口**；海螺水泥(0914)、康師傅控股(0322)等業績；

宏觀焦點

- **美國政府據稱考慮加碼銀行支持 助第一共和等地區銀行渡難關**；李強主持國務院常務會議 研究優化部分階段性稅費優惠政策等；中國乘聯會：料3月狹義乘用車銷量按月增14.5% 新能源銷量增27.5%；

企業消息

- **美團(3690)去年第四季收入升21.4%、經調整淨利8.29億人民幣 同勝預期**；小米(1810)少賺六成 手機出貨8年低 遜預期；中國神華(1088)全年純利729億人民幣增41.8% 末期息派2.55元人民幣 略低於預期；

港股模擬組合最新策略

- **已於3月24日買入美團(3690)、比亞迪電子(0285)及商湯(0020)，並沽出普拉達(1913)、力勁科技(0558)、新世界發展(0017)、部分海螺水泥(0914)及FI二南方恒指(7500)；候低吸納百度集團(9888)；**

外圍市況展望

美國就業數據持續較強，而且通脹回落速度放慢，聯儲局主席鮑威爾早前表示可能要提速加息，利率峰值或高過原先預期。不過，近日美國出現銀行倒閉事件，市場擔心會產生骨牌效應，聯儲局於3月宣布加息0.25厘，符合預期。利率點陣圖顯示，官員預測今年底利率中位數為5.1厘，與去年12月估計一致，預示加息周期即將見頂，加上避險情緒升溫，美國10年期國債孳息率料下試今年低位約3.3厘，美匯指數或回試約101水平，並有利現貨金價上試每盎司2,000美元。

趙晞文 hayman.chiu@cinda.com.hk

李芷瑩 edith.li@cinda.com.hk

陳樂怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	19,916	-0.67	0.68
恒生國企	6,795	-0.61	1.34
恒生 AH 股溢價	139.24	-0.24	0.61
恒生科技指數	4,225	0.62	2.33
上證綜合	3,266	-0.64	5.71
上海科創板	1,061	0.19	10.53
MSCI 中國	66.34	-0.67	2.90
金龍中國指數	6,965	-0.91	3.90
日經 225	27,385	-0.13	4.98
道瓊斯	32,238	0.41	-2.74
標普 500	3,971	0.56	3.42
納斯達克	11,824	0.31	12.97
Russell 2000	1,735	0.85	-1.49
德國 DAX	14,957	-1.66	7.42
法國巴黎 CAC	7,015	-1.74	8.36
英國富時 100	7,405	-1.26	-0.62
波羅的海	1,489	0.34	-1.72
VIX 指數	21.74	-3.85	0.32
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	257.78	-0.34	-6.93
紐約期油	69.26	-1.00	-13.34
黃金	1,978.21	-0.76	8.27
銅	9,031.00	1.60	6.56
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美匯指數	103.06	-0.05	-0.44
美元兌日圓	130.73	-0.09	0.38
歐元兌美元	1.0760	-0.66	0.59
英鎊兌美元	1.2233	-0.44	1.28
美元兌 CNH	6.8669	0.55	0.77
利率	收市價	變動%	年初至今%
三個月 Hibor	3.746	0.66	-24.73
三個月 Shibor	2.487	-0.19	2.78
三個月 Libor	5.134	1.06	7.01
十年美國國債	3.376	-1.47	-12.96
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	47.85	-0.06	-0.32
美團	37.15	3.74	4.00
京東集團	40.29	0.55	-0.42
阿里巴巴	86.90	0.44	-0.04
百度	156.27	3.55	-0.69
嗶哩嗶哩	23.90	-1.28	-1.47
匯豐控股	33.08	-1.19	-0.41

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **港交所(0388)降特專科技市值門檻 冀未來數月有首批上市**：港交所宣布旗下聯交所將進一步擴大本港上市框架，《主板上市規則》將於本月 31 日新增 18C 章節，推出為新特專科技公司設立的上市機制。港交所上市主管伍潔璇表示，是次上市改革是交易所與整個市場一同努力所得出的成果，市場上有不少參與者在諮詢期間已表達出興趣，根據過往推出幾次上市新規，期望開放申請後數個月已可見到有公司透過 18C 章在港上市。於諮詢總結將已商業化及未商業化公司的市值門檻分別下調至 60 億元及 100 億元，她表示是審視過所有回應而作出的調整，強調門檻下降並不會影響交易所的監管取態及嚴謹性，市值及收益要求也並非港交所作出的唯一一項投資者保障措施。
- **IMF 總幹事指內地正強勢復甦**：出席中國發展高層論壇的國際貨幣基金組織(IMF)總幹事格奧爾基耶娃(Kristalina Georgieva)，在致詞時形容中國經濟正在強勢復甦，組織此前預測，今年中國經濟增長有望達到 5.2%，較去年大幅增加兩個百分點；而中國經濟強勁反彈，將為世界經濟帶來可喜的拉動作用，對今年世界經濟的貢獻率有機會超過三分之一。格奧爾基耶娃建議，中國應提高生產率，推動經濟再平衡，從投資驅動型增長轉向更多倚重消費拉動的增長，並通過市場化改革，為私企與國企營造公平競爭環境。根據 IMF 研究，一旦中國能實施有關改革，其實際 GDP 到 2027 年將額外提高 2.5%，到 2037 年將額外提高約 18%，並有助抵消人口壓力，更快縮小中國與發達經濟體的收入差距。
- **李強主持召開國務院常務會議 確定國務院 2023 年重點工作分工 研究優化完善部分階段性稅費優惠政策等**：國務院總理李強 3 月 24 日主持召開國務院常務會議，確定國務院 2023 年重點工作分工，研究優化完善部分階段性稅費優惠政策，審議“三農”重點任務工作方案，聽取鞏固拓展脫貧攻堅成果情況彙報。會議決定，延續和優化實施部分階段性稅費優惠政策，包括將符合條件行業企業研發費用稅前加計扣除比例由 75%提高至 100%的政策，作為制度性安排長期實施。
- **證監會：研究支持增強消費能力、改善消費條件、創新消費場景的消費基礎設施發行基礎設施 REITs**：證監會發布《關於進一步推進基礎設施領域不動產投資信託基金(REITs)常態化發行相關工作的通知》，提出優先支援百貨商場、購物中心、農貿市場等城鄉商業網點專案，保障基本民生的社區商業項目發行基礎設施 REITs。落實中央“房住不炒”要求，充分考慮保障性租賃住房的保障屬性，鼓勵更多保障性租賃住房 REITs 發行，首次申報發行 REITs 的保障性租賃住房專案，當期目標不動產評估淨值原則上不低於 8 億元，可擴募資產規模不低於首發規模的兩倍。
- **銀保監會：明確資產服務信託不得以任何形式保本保收益**：3 月 24 日週五，為厘清各類信託業務邊界和服務內涵，引導信託公司以規範方式發揮信託制度優勢，鞏固亂象治理成果，豐富信託本源業務供給，銀保監會發布了《關於規範信託公司信託業務分類的通知》(以下簡稱《通知》)。《通知》將信託業務分為資產服務信託、資產管理信託、公益慈善信託三大類 25 個業務品種，具體包括：一是資產服務信託。按照服務具體內容和特點分為財富管理服務信託等 5 小類，共 19 個業務品種。二是資產管理信託。依據資管新規，按投資性質不同分為 4 個業務品種，包括固定收益類信託計畫、權益類信託計畫等。三是公益慈善信託。按照信託目的不同分為慈善信託和其他公益信託 2 個業務品種。為加強風險防控，促進信託公司回歸本源，《通知》明確堅持壓降影子銀行風險突出的融資類業務，信託公司按照前期既定工作要求繼續落實。同時，明確信託公司開展信託業務應當立足受託人定位，為受益人利益最大化服務，不得以私募投行角色通過信託業務形式為融資方服務，以防為了向融資方提供融資便利而損害受益人合法權益，偏離信託本質要求。下一步，銀保監會將修訂完善相關配套制度，明確具體監管要求，保障相關信託業務符合信託實質。
- **中國乘聯會：料 3 月狹義乘用車銷量按月增 14.5% 新能源銷量增 27.5%**：中國乘用車市場信息聯席會公布數據顯示，3 月狹義乘用車零售銷量預計 159 萬輛，按年持平，按月增長 14.5%。其中，新能源零售銷量預計 56 萬輛，按年增長 25.8%，按月增長 27.5%，滲透率 35.2%。
- **美國政府據稱考慮加碼銀行支持 助第一共和等地區銀行渡難關**：媒體週六援引知情者消息稱，美國政府正考慮擴大美聯儲對銀行業的貸款支援，讓地區銀行第一共和銀行有更多時間來支撐其資產負債表。政府官員尚未決定向該行提供什麼支持，討論還在初期階段。他們在考慮的眾多選擇中，有一種是，擴大美聯儲在矽谷銀行倒閉後推出的緊急貸款工具——簡稱 BTFP 的銀行定期融資計畫。
- **擔心銀行業危機，交易員們押注美聯儲 5 月不加息，最早 6 月降息**：美聯儲“大鷹派”稱上調其利率預期至 5.625%：市場對銀行業的擔憂再次引發對安全資產的需求，全球債券週五上漲，債券交易員不再預計美聯儲將在 5 月份加息，押注其下一次政策調整將是最早在 6 月降息，還預計到年底，美聯儲將總計降息超過一個百分點。除了美聯儲，市場預計歐洲和英國，也不會再有 25 個基點的加息。然而在市場降息預期濃厚之際，聖路易斯聯邦儲備銀行行長 James Bullard 表示，鑒於美國經濟持續強勁，他提高了對今年利率峰值的預測，從 5.375%升至 5.625%。該預測是基於銀行業壓力將會緩解的假設。週五同日，另有多位美聯儲官員認為 3 月加息理由充分。
- **美財政部金融穩定監督委員會稱銀行系統仍穩健，未明確承諾保障未投保存款**：週五，美國財政部金融穩定監督委員會(FSOC)會議公告稱，雖然一些金融機構面臨壓力，但美國銀行體系仍然穩健且有彈性。這次會議並沒有如許多投資者預期的那樣，明確承諾將為今年倒閉的任何銀行中未投保的存款提供保障。稍晚些時候，拜登就區域性銀行危機表態，稱他相信美國區域性銀行狀況良好，預計未來不會出現任何重大危機。
- **美國銀行業資料喜憂參半，存款創近一年最大降幅，但 FHLB 發行活動大幅下降**：周度資料顯示，美國銀行的存款出現了近一年來的最大降幅。與此同時，美國政府背書的銀行體系聯邦住房貸款銀行(FHLB)的發行活動大幅下降，意味著 FHLB 預借需求減少，似乎意味著存款流出至少已經放緩。
- **美國 2 月耐用用品訂單環比初值-1%，創兩年來最大降幅**：由於對客機和新車的需求減少，美國 2 月份製造業訂單繼續下滑。3 月 24 日週五，美國商務部公布資料顯示，美國 2 月耐用用品訂單環比初值-1%，低於市場預期的 0.2%，是自 2021 年 2 月以來的最大降幅，但相比前值的-4.5%大幅回升。在 1 月份的資料暴跌之後，分析師們原本預計 2 月的資料將溫和反彈。儘管核心資本貨物訂單有所增加，但這些資料表明，美聯儲一年來的大舉加息已經抑制了投資計畫。在經濟不確定性上升和企業利潤增長放緩的情況下，這種情況可能進一步惡化。

企業消息

- **美團(3690)去年第四季收入升 21.4%、經調整淨利 8.29 億人民幣 同勝預期：**「ATM」美團 (03690) 周五(24 日)壓軸公布 2022 年第 4 季及全年業績，美團上季收入 601.29 億元(人民幣，下同)，按年增 21.4%，高過預期的 579.12 億元；經調整淨利 8.29 億元，2021 年同期則蝕 39.36 億元，好過預期的賺 6.34 億元。截至去年底 12 個月，美團交易用戶數目 6.78 億，罕有地按年下跌 1.8%；活躍商家數目 930 萬，按年增 5.1%；每位交易用戶平均每年交易筆數 40.8 筆，按年增 14.1%。美團上季核心本地商業收入 434.72 億元，按年增 17.4%；分部經營溢利 72.15 億元，按年增長 41.0%；分部經營利潤率 16.6%，按年增 2.8 個百分點。
- **王興減持理想汽車(2015)：**美團(03690)聯合創辦人王興，接連大手減持他出任非執行董事的理想汽車(02015)，4 日內總共套現約 2.91 億元，持股比例由減持前的 22.57%降至 22.42%。聯交所資料顯示，王興本月 20 日開始減持理想汽車股份，當日就以平均價約 23.05 美元，於場內減持了 13.54 萬股理想汽車股份。王興在之後的 3 天即 3 月 21 日至 23 日，五度減持理想汽車，其中 3 次是以港元計價，3 次於場內減持平均價分別約 89.5 元、92.12 元及 92.88 元，涉額共約 1.82 億元；其餘兩次減持則以美元計算，場內減持平均價分別約 23.44 美元及 23.37 美元。
- **小米(1810)少賺六成 手機出貨 8 年低：**受去年智能手機出貨量大減兩成至僅 1.51 億部拖累，加上該業務毛利率跌，小米(01810)去年經調整淨利潤按年大瀉 61.4%，至 85.18 億元(人民幣，下同)，仍略勝預期。收入則挫 14.7%，至 2800 億元。毛利率降 0.7 個百分點，至 17%。小米股價周五收市報 12.44 港元，升 1.8%。在美上市預託證券(ADR)股價周五造好，收市升 1.3%，折合 12.28 港元，惟較本港股價低 1.31%。全球智能手機市場在宏觀因素擾動下需求疲軟，整體出貨量去年跌至 2014 年低位。即使小米力保全球智能手機出貨量第三位，仍倒退 20.9%，加上清理存貨力度加大，累及去年對小米收入貢獻達六成的智能手機分部，毛利率降 2.9 個百分點至 9%，導致該分部收入減少 19.9%。
- **栢能集團(1263)全年純利 7.02 億元跌 70% 派特別息 25 仙：**栢能集團公布 2022 年止年度業績，收入 107.75 億元，按年下降 30.3%。錄得純利 7.02 億元，倒退 70.4%，每股盈利 1.81 元。不派末期息，惟建議派特別息 25 仙。
- **聯通董事長：今年擬對 5G 基建投入近千億人民幣 建設逾 42 萬座基站：**中國聯通(董事長兼首席執行官劉烈宏在中國發展高層論壇 2023 年年會上透露，今年計劃在 5G 基礎設施建設方面投入近千億元人民幣，建設超過 42 萬座基站。劉烈宏指出，目前中國聯通已擁有 117 萬座 5G 基站，佔到全球 30%左右。中國聯通將堅持適度超前，以建代用，以用促建，加快建設以 5G 為代表的數字信息基礎設施，不斷提升 5G 網絡覆蓋的水平，為數字經濟和實體經濟的融合構築數字底座。
- **兗礦能源：2022 年淨利潤同比增長 89.27% 擬 10 送 5 派 43 元：**兗礦能源公告，2022 年營業收入 2008.3 億元，同比增長 32.13%，淨利潤 307.7 億元，同比增長 89.27%，擬 10 送 5 派 43 元。
- **中國神華(1088)全年純利 729 億人民幣增 41.8% 末期息派 2.55 元人民幣：**中國神華公布 2022 年止年度業績，收入 3,445.33 億人民幣(下同)，按年增加 2.6%。錄得純利 729.03 億元，增長 41.8%，每股盈利 3.669 元。末期息 2.55 元，上年同期派 2.54 元。
- **新奧能源(2688)全年純利 58.65 億元人民幣跌 24.4% 派末期息 2.27 元人民幣：**新奧能源公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 1,100.51 億元人民幣(下同)，按年升 18.2%。純利 58.65 億元，按年跌 24.4%；每股盈利 5.2 元。派末期息 2.27 港元，連同付中期股息 0.64 港元，全年累派 2.91 港元。
- **中石化(0386)利潤跌 8%：**中石化公布，去年利潤 661.5 億元(人民幣，下同)，按年跌 8.1%，每股盈利 0.548 元，減 6.8%。派末期股息 0.195 元，少 37%。去年收入為 3.31 萬億元，多 21%，受惠於去年國際油價上漲，帶動石油石化產品價格上升。期內勘探及開發經營收入為 3194 億元，增 27.8%，主要是原油、天然氣等油氣產品量價提升所致，煉油經營收入 1.57 萬億元，上揚 13.7%，營銷及分銷收入則為 1.71 萬億元，漲 21.4%。該公司預期，今年中國經濟整體好轉，境內天然氣、成品油及化工產品需求快速增長，考慮到全球供需變化、地緣政治，以及庫存水平等影響，預計國際油價在中高位震盪。今年全年計劃生產原油 2.8 億桶、天然氣生產 1.29 萬億立方英尺、加工原油 2.5 億噸、生產成品油 1.46 億噸及成品油經銷量 1.75 億噸，同時擬生產乙烯 1400 萬噸。
- **安東油田服務(3337)溢利翻 3 倍：**安東油田服務公布截至去年底止年度業績，股東應佔溢利 2.94 億元(人民幣，下同)，按年增長 3.07 倍，每股盈利 10.13 分，不派息；總收入 35.15 億元，上升 20.23%；經營性現金淨流入上揚 29.4%，至 9.8 億元。
- **招金礦業(1818)全年純利 4.02 億人民幣增 10.9 倍 末期息派 4 分：**招金礦業公布 2022 年止年度業績，收入 78.86 億人民幣(下同)，按年增加 15%。錄得純利 4.02 億元，增長 10.9 倍，每股盈利 7 分。末期息派 4 分。
- **中國宏橋(1378)全年純利 87.02 億元人民幣跌 45.9% 末期息 10 港仙：**中國宏橋公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 1,316.99 億元人民幣(下同)，按年升 15%。純利 87.02 億元，按年跌 45.9%；每股盈利 0.9358 元。派末期息 10 港仙，上年同期派 60 港仙。
- **華潤啤酒(0291)：今年利潤有望達雙位數增長：**華潤啤酒首席執行官侯孝海表示，內地市場踏入復甦步伐，今年消費張力及動力較高，預料今年銷量錄得正增長，收入則有中個位數增長，冀利潤達雙位數增長，又預期今年高端產品佔比至少達 21%至 22%。他透露，公司的白酒銷量目標達 100 億元人民幣，惟未有透露實際時間表，並指公司已整合為期 3 年的戰略部署計劃，進一步探索白酒市場的發展潛力及提升集團的相關能力，同時對未來併購計劃持審慎態度。
- **李寧(2331)：冀鞋產品未來生意佔比過半：**內媒報道，李寧執行主席兼聯席行政總裁李寧透露，公司今年將進一步升級專業跑鞋矩陣，持續突破跑步品類的市場份額。集團執行董事及聯席 CEO 錢煒亦指出，希望鞋產品在未來的生意佔比能達 50%及以上，這對一個專業運動品牌的可持續性增長，以及品牌競爭力、產品競爭力的持續提升是有非常重大意義。

- **招行(3968)勁賺 1380 億 不良貸多 14%**：招商銀行(03968)去年股東應佔盈利 1380.12 億元(人民幣·下同)，按年升 15.08%。年內淨利息收益率按年減少 0.08 個百分點，至 2.4%，不良貸款餘額較上一年度底增加 14%，至 580.04 億元，不良貸款率上升 0.05 個百分點，至 0.96%。該行去年營業收入 3447.4 億元，按年增長 4.02%，每股盈利 5.26 元，派末期股息 1.738 元，按年多 14%。招行去年淨利息收入 2182.35 億元，按年增長 7.02%。非利息收入 1265.05 億元，按年下降 0.77%。年內淨利差 2.28%，按年下跌 11 個基點，淨利息收益率 2.4%，按年下降 8 個基點。主要是受存量淨息貸款重定價和融資需求不足影響，貸款收益率下滑，及市場利率長期在低位運行，投資收益率下降。該行認為，今年淨利息收益率面臨機遇與挑戰並存的局面，會積極採取措施，努力將淨利息收益率維持在行業內較優水平。
- **中國太保(2601)少賺 8% 末期息派 1.02 元**：中國太平洋保險公布截至去年底止全年業績，股東應佔溢利 246.09 億元(人民幣·下同)，按年減少 8.29%，每股盈利 2.56 元，跌 8.24%；派末期息每股 1.02 元；期內營業收入 4553.72 億元，上升 3.34%，其中保險業務收入 3988.18 億元，增加 8.73%。集團指出，中國經濟發展韌性強、潛力大、活力足，從中長期來看，居民收入提升、消費信心提振將帶來保險需求面的改善；而政策支持亦會為行業發展注入持續增長動能；加上保險資金有望在建設現代化產業體系、服務重大工程和項目中，獲取投資機遇；公司將積極貫徹新發展理念，持續深化主業經營。
- **渣打集團(2888)計劃出售約旦業務**：協議符合全球戰略：渣打集團 計劃出售其約旦業務給阿拉伯約旦投資銀行(AJIB)。報道指，渣打與 AJIB 達成協議，但須經央行批准。渣打的企業、商業和機構銀行業務、消費貸款及私人銀行業務將轉移至 AJIB，所有員工亦會同步轉移。渣打銀行非洲和中東行政總裁 Sunil Kaushal 表示，協議符合渣打的全球戰略，旨在提高效率、降低複雜性，並將非洲中東地區的資源，重新分配到最有潛力推動規模、增長及發展的地區。更好地支持客戶。
- **徐濤：貝殼(2423)新房業務利潤率冠同行**：內地房產交易及服務平台貝殼控股執行董事兼首席財務官徐濤表示，面對樓市下行，該公司去年經調整淨利潤按年增長 23.9%，至 28.43 億元(人民幣·下同)，且沒有壞賬，期內信用損失結餘中撥回及核銷近 2 億元，過去兩季新房業務貢獻利潤率接連達新高至 23.8%及 26.8%，為業內最高水平。徐濤稱，該公司過去 3 年經營性現金流持續提升，會善用資金，但就存量房及新房交易業務，並沒有任何收併購計劃，因各個平台經營有差異，至於家裝家居業務則會持續壯大。貝殼去年 5 月以介紹形式來港作雙重主要上市，已被納入恒生綜合大型指數成份股，市值 1852.8 億港元，惟成交量不算高。徐濤說，貝殼被視為國民品牌，客戶期望公司納入「港股通」，便可參與投資。
- **佳兆業集團(1638)預告去年虧損最多 140 億人民幣**：佳兆業集團發盈警，預計 2022 年度虧損介乎 120 億至 140 億人民幣。主要因物業交付減少導致來自銷售物業的收益減少；及匯率波動導致以美元計的債務產生匯兌虧損。
- **國藥控股(1099)去年純利逾 85 億人民幣升 9.9% 派末期息 82 分人民幣**：國藥控股公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 5,521.48 億元人民幣(下同)，按年升 6%。純利 85.26 億元，按年升 9.9%；每股盈利 2.73 元。派每股末期息 82 分，上年同期派 75 分。
- **快狗打車(2246)全年虧損擴大至 12 億人民幣 不派息**：快狗打車公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 7.73 億元人民幣(下同)，按年升 17%。虧損擴大至 12.05 億元，上年同期蝕 8.73 億元；每股虧損 2.4 元。不派息。
- **江蘇寧滬高速(0177)去年純利 37.24 億人民幣跌 13% 派息 46 分人民幣**：江蘇寧滬高速公路公布截至去年 12 月底止全年業績，按照中國企業會計準則，營業額 132.56 億元人民幣(下同)，按年跌 7%。純利 37.24 億元，按年跌 13%；每股盈利 73.92 分。派每股股息 46 分，與上年同期相同。
- **深高速(0548)全年純利 20.14 億人民幣跌 22.9% 末期息 46.2 分**：深圳高速公路股份(公布 2022 年止年度業績，按中國會計準則，實現營業收入 93.73 億人民幣(下同)，按年下降 13.9%。歸屬股東淨利潤 20.14 億元，倒退 22.9%，每股收益 83.8 分。末期息 46.2 分。
- **復星旅遊(1992)去年虧損顯著收窄至 5.45 億人民幣**：全球疫情過後，旅遊業顯著復蘇。復星旅遊文化(1992)公布去年度業績，收入按年升 48.8%至 137.77 億元(人民幣·下同)，虧損按年顯著收窄至 5.45 億元，經調整淨虧損按年亦顯著收窄至 4.97 億元。毛利好轉，按年升 55.5%至 39.9 億元。經調整 EBITDA 按年急升 10 倍至 23.44 億元。
- **東瀛遊(6882)全年虧損收窄至 7,430 萬元**：東瀛遊公布 2022 年止年度業績，收益錄得 1.96 億元，按年增加 340.8%。虧損由上年度 1.56 億元，收窄至 7,430 萬元，每股虧損 14.79 仙。不派末期息。

模擬組合

公司	股數	成本價(元)	現價(元)	市值	佔比	目標價(元)	止蝕/賺價(元)
中國移動(0941)	12,000	47.11	62.55	750,600	1.72%	68.00	60.80
中國神華(1088)	55,000	22.80	25.50	1,402,500	3.21%	27.50	19.30
美團(3690)	14,500	141.21	140.20	2,032,900	4.65%	240.00	112.00
安碩 A50(2823)	75,000	12.72	14.50	1,087,500	2.49%	17.30	11.00
港交所(0388)	4,000	258.51	342.00	1,368,000	3.13%	425.00	240.00
金沙中國(1928)	60,000	22.00	26.60	1,596,000	3.65%	35.00	18.00
友邦保險(1299)	27,000	83.35	81.55	2,201,850	5.03%	100.00	68.00
普拉達(1913)	0	44.67	57.15	0	0.00%	58.00	50.00
力勁科技(0558)	0	9.25	9.58	0	0.00%	12.50	7.50
百度集團(9888)	7,500	157.49	154.40	1,158,000	2.65%	190.00	98.00
海螺水泥(0914)	36,000	30.94	27.90	1,004,400	2.30%	35.50	26.00
敏實集團(0425)	60,000	20.89	21.60	1,296,000	2.96%	25.00	16.70
九龍倉置業(1997)	36,000	43.81	45.05	1,621,800	3.71%	52.00	36.00
中石油(0857)	280,000	4.09	4.25	1,190,000	2.72%	4.90	3.30
新世界發展(0017)	0	20.71	21.40	0	0.00%	25.20	18.00
中國中免(1880)	6,500	202.12	196.00	1,274,000	2.91%	240.00	170.00
FI 二南方納指(7568)	53,000	15.10	13.26	702,780	1.61%	18.00	12.10
昆侖能源(0135)	180,000	6.69	6.26	1,126,800	2.58%	8.00	5.35
FI 二南方恒指(7500)	150,000	5.406	5.080	762,000	1.74%	6.500	4.590
山東黃金(1787)	70,000	14.70	15.80	1,106,000	2.53%	18.00	13.00
騰訊控股(0700)	4,300	345.43	376.80	1,620,240	3.70%	410.00	289.00
東方電氣(1072)	100,000	13.42	12.74	1,274,000	2.91%	16.20	10.80
南方恒生科技(3033)	280,000	3.740	4.150	1,162,000	2.66%	4.500	3.170
藥明康德(2359)	18,000	81.00	83.20	1,497,600	3.42%	98.00	72.00
安踏體育(2020)	15,000	110.00	113.00	1,695,000	3.88%	136.00	96.00
華電國際(1071)	400,000	3.20	3.18	1,272,000	2.91%	3.70	2.70
比亞迪電子(0285)	60,000	23.68	23.80	1,428,000	3.26%	28.00	19.80
商湯(0020)	450,000	2.86	2.90	1,305,000	2.98%	3.50	2.30
現金				10,806,953	24.71%		
組合總市值				43,741,923			

最新策略／交易	已於 3 月 24 日以成交量加權平均價\$139.78 買入 美團(3690) 7,000 股 已於 3 月 24 日以成交量加權平均價\$23.68 買入 比亞迪電子(0285) 60,000 股 已於 3 月 24 日以成交量加權平均價\$2.86 買入 商湯(0020) 450,000 股 已於 3 月 24 日以成交量加權平均價\$9.63 沽出 力勁科技(0558) 110,000 股 已於 3 月 24 日以成交量加權平均價\$28.05 沽出 海螺水泥(0914) 14,000 股 已於 3 月 24 日以成交量加權平均價\$21.40 沽出 新世界發展(0017) 50,000 股 已於 3 月 24 日以成交量加權平均價\$5.07 沽出 FI 二南方恒指(7500) 100,000 股 已於 3 月 24 日以限價盤\$58.00 沽出 普拉達(1913) 30,000 股 等候 百度集團(9888) 回調至\$120.00 買入 9,000 股
創立日期	23/11/2021
初始現金(元)	50,000,000
創立至今帳面回報(%)	-12.5%(恒指同期變幅：-20.2%)

投資策略：本模擬組合採用靈活策略，結合信達國際研究部對市場走勢的判斷及對個別行業板塊／個股的觀點，適時調整所持現金水平以及組合內增長／價值股的比例。

樣本池：香港上市的主板公司及 ETF，而其過往一個月日均成交金額不少於 5,000 萬元。

配置權重：個股／ETF 買入成本不多於當時組合總價值的 10%/20%，同時個股／ETF 持倉價值不多於當時組合總價值的 20%/40%。

交易機制：模擬組合以限價盤、成交量加權平均價(VWAP)、開市價三種方式進行買賣。每筆買賣的費用為交易金額的 0.3%，交易費用從現金中扣除。

本周上市企業業績公布日期

日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目
24/3/2023	安東油田服務(3337)	FY 22	--	RMB 0.100	--	2
	祖龍娛樂(9990)	FY 22	RMB -0.517	RMB -0.980	--	4
	騰盛博藥-B(2137)	FY 22	RMB -0.810	RMB -0.670	--	5
	朝雲集團(6601)	FY 22	RMB 0.073	RMB 0.040	-45.21%	8
	華潤啤酒(0291)	FY 22	RMB 1.305	RMB 1.340	2.68%	51
	中國神華(1088)	FY 22	RMB 3.746	RMB 3.500	-6.57%	21
	中國宏橋(1378)	FY 22	RMB 1.519	RMB 0.940	-38.12%	11
	招商銀行(3968)	FY 22	RMB 5.310	RMB 5.260	-0.94%	29
	招商證券(6099)	FY 22	RMB 0.932	RMB 0.860	-7.73%	8
	中國建材(3323)	FY 22	RMB 1.118	RMB 0.540	-51.70%	19
	中國太保(2601)	FY 22	RMB 2.563	RMB 2.560	-0.12%	24
	鐵建裝備(1786)	FY 22	RMB 0.035	RMB 0.080	128.57%	1
	新奧能源(2688)		RMB 6.908	RMB 5.190	-24.87%	
	復星旅遊文化(1992)	FY 22	RMB -0.452	RMB -0.400	-11.50%	16
	快狗打車(2246)	FY 22	RMB -0.490	RMB -2.400	--	1
	綠城服務(2869)	FY 22	RMB 0.254	RMB 0.170	-33.07%	25
	昊海生物科技(6826)	FY 22	RMB 1.663	RMB 1.040	-37.46%	4
	東陽光藥(1558)	FY 22	RMB 0.517	RMB -0.300	--	3
	海倫司(9869)	FY 22	RMB -0.449	RMB -1.460	--	27
	永泰生物-B(6978)	FY 22	--	RMB -0.620	--	0
	江蘇寧滬高速公路(0177)	FY 22	RMB 0.630	--	--	6
	江西銅業股份(0358)	FY 22	RMB 1.569	RMB 1.730	10.26%	10
	金茂服務(0816)	FY 22	RMB 0.443	RMB 0.360	-18.74%	5
	理士國際(0842)	FY 22	RMB 0.330	RMB 0.330	0.00%	0
	邁博藥業-B(2181)	FY 22	--	RMB -0.050	--	0
	美團-W(3690)	FY 22	RMB 0.404	RMB 0.460	13.86%	62
	美的置業(3990)	FY 22	RMB 1.989	RMB 1.340	-32.63%	9
	栢能集團(1263)	FY 22	--	HK\$ 1.810	--	0
	中國人民保險集團(1339)	FY 22	RMB 0.563	RMB 0.550	-2.31%	24
	中國財險(2328)	FY 22	RMB 1.277	RMB 1.200	-6.03%	38
	深圳高速公路股份(0548)	FY 22	RMB 1.153	RMB 0.840	-27.15%	3
	信德集團(0242)	FY 22	HK\$ 0.320	HK\$ -0.190	--	1
	四環醫藥(0460)	FY 22	RMB 0.006	RMB -0.220	--	5
	中國石油化工股份(0386)	FY 22	RMB 0.581	RMB 0.550	-5.34%	19
	國藥控股(1099)	FY 22	RMB 2.655	RMB 2.730	2.82%	17
	稻草熊娛樂(2125)	FY 22	--	RMB 0.080	--	1
	天工國際(0826)	FY 22	RMB 0.243	RMB 0.180	-25.93%	6
	天能動力(0819)	FY 22	RMB 1.657	RMB 1.550	-6.46%	4
	天韻國際控股(6836)	FY 22	--	--	--	0
	中國中藥(0570)	FY 22	RMB 0.207	RMB 0.150	-27.54%	11
	信利國際(0732)	FY 22	--	HK\$ 0.100	--	4
	彩客新能源(1986)	FY 22	RMB 0.250	RMB 0.240	-4.00%	0
	小米集團-W(1810)	FY 22	RMB 0.339	RMB 0.100	-70.50%	43
	兗礦能源(1171)	FY 22	RMB 6.880	RMB 6.300	-8.43%	17
	永達汽車(3669)	FY 22	RMB 0.821	RMB 0.720	-12.30%	24
	招金礦業(1818)	FY 22	RMB 0.142	RMB 0.060	-57.75%	6
	紫金礦業(2899)	FY 22	RMB 0.812	RMB 0.760	-6.40%	18

本周上市企業業績公布日期

日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目	
27/3/2023	愛康醫療(1789)	FY 22	RMB 0.173	RMB	--	6	
	百奧賽圖－B(2315)	FY 22	RMB -1.195	RMB	--	3	
	博安生物－B(6955)	FY 22	RMB -0.350	RMB	--	0	
	康希諾生物(6185)	FY 22	RMB -3.720	RMB	--	12	
	中國海外宏洋集團(0081)	FY 22	RMB 1.183	RMB	--	10	
	海螺水泥(0914)	FY 22	RMB 3.253	RMB	--	28	
	福萊特玻璃(6865)	FY 22	RMB 1.012	RMB	--	23	
	復星醫藥(2196)	FY 22	RMB 1.643	RMB	--	13	
	復旦張江(1349)	FY 22	RMB	RMB	--	0	
	巨子生物(2367)	FY 22	RMB 0.979	RMB	--	14	
	綠城中國(3900)	FY 22	RMB 2.110	RMB	--	16	
	國泰君安國際(1788)	FY 22	HK\$ 0.036	HK\$	--	3	
	翰森製藥(3692)	FY 22	RMB 0.468	RMB	--	22	
	華住集團－S(1179)	FY 22	RMB 2.220	RMB	--	20	
	諾誠健華－B(9969)	FY 22	RMB -0.493	RMB	--	19	
	英恒科技(1760)	FY 22	RMB 0.285	RMB	--	2	
	康基醫療(9997)	FY 22	RMB 0.340	RMB	--	3	
	建滔積層板(1888)	FY 22	HK\$ 1.030	HK\$	--	3	
	康聖環球(9960)	FY 22	RMB 0.100	RMB	--	3	
	建滔集團(0148)	FY 22	HK\$ 4.600	HK\$	--	2	
	網龍(0777)	FY 22	RMB 2.504	RMB	--	6	
	日清食品(1475)	FY 22	HK\$ 0.313	HK\$	--	8	
	萬物雲(2602)	FY 22	RMB 1.727	RMB	--	15	
	中國外運(0598)	FY 22	RMB 0.557	RMB	--	10	
	康師傅控股(0322)	FY 22	RMB 0.494	RMB	--	25	
	威勝控股(3393)	FY 22	RMB 0.330	RMB	--	3	
	雅迪控股(1585)	FY 22	RMB 0.678	RMB	--	19	
	移卡(9923)	FY 22	RMB 0.369	RMB	--	21	
	兆科眼科－B(6622)	FY 22	RMB -0.892	RMB	--	4	
	子不語(2420)	FY 22	RMB	RMB	--	3	
	28/3/2023	雅生活服務(3319)	FY 22	RMB 1.528	RMB	--	19
		味千(中國)(0538)	FY 22	RMB -0.100	RMB	--	1
		安能物流(9956)	FY 22	RMB 0.026	RMB	--	2
德琪醫藥－B(6996)		FY 22	RMB -1.035	RMB	--	5	
奧星生命科技(6118)		FY 22	RMB	RMB	--	0	
藍月亮集團(6993)		FY 22	HK\$ -0.136	HK\$	--	16	
比亞迪股份(1211)		FY 22	RMB 5.376	RMB	--	39	
比亞迪電子(0285)		FY 22	RMB 0.831	RMB	--	26	
中創新航(3931)		FY 22	RMB 0.294	RMB	--	12	
現代牧業(1117)		FY 22	RMB 0.140	RMB	--	11	
中國新華教育(2779)		FY 22	RMB 0.290	RMB	--	1	
朝聚眼科(2219)		FY 22	RMB 0.283	RMB	--	3	
泉峰控股(2285)		FY 22	USD 0.297	USD	--	10	
中海石油化學(3983)		FY 22	RMB 0.395	RMB	--	4	
中國信達(1359)		FY 22	RMB 0.187	RMB	--	3	
中國飛鶴(6186)	FY 22	RMB 0.606	RMB	--	24		

本周上市企業業績公布日期

日期	公司名稱	時期	每股盈利預測	實際每股盈利	差距	券商覆蓋數目
28/3/2023	華潤萬象生活(1209)	FY 22	RMB 0.973	RMB	--	27
	中國聖牧(1432)	FY 22	--	RMB	--	0
	中國南方航空股份(1055)	FY 22	RMB -1.330	RMB	--	17
	中國太平(0966)	FY 22	HK\$ 1.334	HK\$	--	20
	中集集團(2039)	FY 22	--	RMB	--	1
	三葉草生物-B(2197)	FY 22	RMB -1.250	RMB	--	2
	中糧家佳康(1610)	FY 22	RMB 0.260	RMB	--	10
	華潤醫療(1515)	FY 22	RMB 0.210	RMB	--	7
	大唐發電(0991)	FY 22	RMB -0.100	RMB	--	1
	大唐新能源(1798)	FY 22	RMB 0.272	RMB	--	12
	叮嚀健康(9886)	FY 22	RMB -0.180	RMB	--	2
	東岳集團(0189)	FY 22	RMB 1.542	RMB	--	6
	德視佳(1846)	FY 22	--	EUR	--	1
	IGG(0799)	FY 22	USD -0.032	USD	--	7
	信達生物(1801)	FY 22	RMB -1.672	RMB	--	38
	京能清潔能源(0579)	FY 22	RMB 0.335	RMB	--	2
	嘉里物流(0636)	FY 22	--	HK\$	--	11
	昆侖能源(0135)	FY 22	RMB 2.120	RMB	--	16
	中國龍工(3339)	FY 22	RMB 0.105	RMB	--	5
	明源雲(0909)	FY 22	RMB -0.368	RMB	--	23
	農夫山泉(9633)	FY 22	RMB 0.706	RMB	--	33
	百果園集團(2411)	FY 22	RMB 0.320	RMB	--	3
	保利置業集團(0119)	FY 22	--	HK\$	--	0
	商湯-W(0020)	FY 22	RMB -0.125	RMB	--	14
	深圳國際(0152)	FY 22	HK\$ 1.062	HK\$	--	5
	申洲國際(2313)	FY 22	RMB 3.043	RMB	--	40
	中芯國際(0981)	FY 22	--	USD	--	31
	太興集團(6811)	FY 22	HK\$ 0.013	HK\$	--	1
	天津港發展(3382)	FY 22	--	HK\$	--	0
	泰格醫藥(3347)	FY 22	RMB 3.025	RMB	--	13
	萬洲國際(0288)	FY 22	USD 0.109	USD	--	18
	呷哺呷哺(0520)	FY 22	RMB -0.202	RMB	--	15
	信邦控股(1571)	FY 22	RMB 0.390	RMB	--	1
	玄武雲(2392)	FY 22	RMB 0.020	RMB	--	1

本周各地重要經濟數據事項

日期	經濟數據／事項	時期	前值	預期值	實際值
24/3/2023	日本全國消費者物價指數(按年)	2月	4.30%	3.30%	3.30%
	日本自分行製造業 PMI(初值)	3月	47.70	--	48.6
	標普全球歐元區製造業 PMI(初值)	3月	48.50	49.00	47.10
	標普全球/BME 德國製造業 PMI(初值)	3月	46.30	47.00	44.40
	標普全球法國製造業 PMI(初值)	3月	47.40	48.00	47.70
	英國零售銷售(按年)	2月	-5.10%	-4.70%	-3.50%
	標普全球/CIPS 英國製造業 PMI(初值)	3月	49.30	49.70	48.00
	美國耐用品訂單(初值)	2月	-4.50%	0.20%	-1.00%
	美國標普全球美國製造業 PMI(初值)	3月	47.30	47.00	49.30
27/3/2023	中國工業利潤(按年)	2月	--	--	--
	香港出口(按年)	2月	-36.70%	--	--
	香港進口(按年)	2月	-30.20%	--	--
	香港貿易收支(億元港幣)	2月	-254.00	--	--
28/3/2023	意大利消費者信心指數	3月	104.00	--	--
	英國全國房價未經季調(按年)	3月	-1.10%	--	--
29/3/2023	德國 GfK 消費者信心指數	4月	-30.50	-31.00	--
	法國消費者信心指數	3月	82.00	--	--
	美國 MBA 貸款申請指數	3月	3.00%	--	--
	美國成屋待完成銷售按年(未經季調)	2月	-22.40%	--	--
30/3/2023	歐元區消費者信心指數(終值)	3月	-19.20	--	--
	德國 CPI(按年)(初值)	3月	8.70%	8.00%	--
	意大利失業率	2月	7.90%	--	--
	意大利 PPI(按年)	2月	11.60%	--	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬個)	截至 3月 25日	19.10	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬個)	截至 3月 18日	169.40	--	--
31/3/2023	日本失業率	2月	2.40%	2.40%	--
	日本零售銷售(按年)	2月	6.30%	5.90%	--
	日本工業生產(按年)	2月 P	-3.10%	-2.00%	--
	歐元區失業率	2月	6.70%	6.60%	--
	歐元區核心 CPI(按年)(初值)	3月	5.60%	5.80%	--
	法國 CPI(按年)(初值)	3月	6.30%	--	--
	法國 PPI(按年)	2月	17.90%	--	--
	意大利 CPI-歐盟調和數據(按年)(初值)	3月	9.80%	--	--
	英國 GDP(按季)	4Q F	0.00%	0.00%	--
	英國出口(按季)	4Q F	-1.00%	--	--
	英國進口(按季)	4Q F	1.50%	--	--
	美國個人所得	2月	0.60%	0.30%	--
	美國個人支出	2月	1.80%	0.30%	--
	美國 PCE 平減指數(按年)	2月	5.40%	5.10%	--
	美國 PCE 核心平減指數按年	2月	4.70%	4.70%	--
	美國 MNI 芝加哥採購經理人指數	3月	43.60	43.80	--
	美國密歇根大學消費信心指數(終值)	3月	63.40	63.40	--
	美國密歇根大學未來一年通脹預期(終值)	3月	3.80%	--	--

資料來源：彭博

評級說明	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

姓名	電話	電郵
趙晞文	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
孫晉誠	(852)22357617	hugo.suen@cinda.com.hk
李芷瑩	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陳樂怡	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部分內容不可複製予其他任何人仕。