

港股早晨快讯

2023年3月27日星期一

市场回顾

- **恒指守 250 天线：**恒指周五(24日)低开 130 点，一度转升 69 点，高见 20,118 点。惟 20,000 点上阻力增加，恒指最终收报 19,915 点，跌 133 点，守 250 天线(19,844 点)。大市成交 1,230 亿元。
- **银行阴霾美股先跌后回升：**德银 CDS 飙升，再次引起银行股疑虑，德国总理出口安抚市场。美股先跌后回升，升幅介乎 0.3-0.6%。

中港股市短期展望

恒指下试 18,649 点：内地 2023 年经济增长目标保守，政府方向不会过度刺激，稳增长增量政策有限，对大市支持力度有限。上证指数料守 3,168 点(自 2022 年 10 月 2,885 点上升至 2023 年 3 月 3,343 点，按黄金比率调整 0.382 倍计)。港股方面，恒指自 2022 年 10 月下跌至 14,597 点后展开反弹，其后于 2023 年 1 月出现黄金交叉。中期而言，恒指可上望 23,100 点，重返过去 10 年平均估值约 11 倍。不过，恒指自低位大幅反弹，获利活动频繁，加上，美国硅谷银行倒闭事件或持续发酵，恒指料下试 18,649 点(相当于 2022 年 10 月 14,597 点升至 2023 年 1 月 22,700 点，按黄金比率调整 0.5 倍计)。

短期看好板块

- **AI 概念股：**文心一言首日申请服务测试客户突破 7 万
- **国企改革概念股：**憧憬国企上调派息比率
- **啤酒股：**中高端产品销售加快
- **金矿股：**美国加息周期即将见顶，利好金价

今日市场焦点

- **香港2月进出口；海螺水泥(0914)、康师傅控股(0322)等业绩；**

宏观焦点

- **美国政府据称考虑加码银行支持 助第一共和等地区银行渡难关；李强主持国务院常务会议 研究优化部分阶段性税费优惠政策等；中国乘联会：料3月狭义乘用车销量按月增14.5% 新能源销量增27.5%；**

企业信息

- **美团(3690)去年第四季收入升21.4%、经调整净利8.29亿人民币 同胜预期；小米(1810)少赚六成 手机出货8年低 逊预期；中国神华(1088)全年纯利729亿人民币增41.8% 末期息派2.55元人民币 略低于预期；**

港股仿真组合最新策略

- **已于3月24日买入美团(3690)、比亚迪电子(0285)及商汤(0020)，并沽出普拉达(1913)、力劲科技(0558)、新世界发展(0017)、部分海螺水泥(0914)及FI二南方恒指(7500)；候低吸纳百度集团(9888)；**

外围市况展望

美国就业数据持续较强，而且通胀回落速度放慢，联储局主席鲍威尔早前表示可能要提速加息，利率峰值或高过原先预期。不过，近日美国出现银行倒闭事件，市场担心会产生骨牌效应，联储局于3月宣布加息0.25厘，符合预期。利率位图显示，官员预测今年底利率中位数为5.1厘，与去年12月估计一致，预示加息周期即将见顶，加上避险情绪升温，美国10年期国债孳息率料下试今年低位约3.3厘，美汇指数或回试约101水平，并有利现货金价上试每盎司2,000美元。

赵晞文 hayman.chiu@cinda.com.hk

李芷莹 edith.li@cinda.com.hk

陈乐怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	19,916	-0.67	0.68
恒生国企	6,795	-0.61	1.34
恒生 AH 股溢价	139.24	-0.24	0.61
恒生科技指数	4,225	0.62	2.33
上证综合	3,266	-0.64	5.71
上海科创板	1,061	0.19	10.53
MSCI 中国	66.34	-0.67	2.90
金龙中国指数	6,965	-0.91	3.90
日经 225	27,385	-0.13	4.98
道琼斯	32,238	0.41	-2.74
标普 500	3,971	0.56	3.42
纳斯特克	11,824	0.31	12.97
Russell 2000	1,735	0.85	-1.49
德国 DAX	14,957	-1.66	7.42
法国巴黎 CAC	7,015	-1.74	8.36
英国富时 100	7,405	-1.26	-0.62
波罗的海	1,489	0.34	-1.72
VIX 指数	21.74	-3.85	0.32
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	257.78	-0.34	-6.93
纽约期油	69.26	-1.00	-13.34
黄金	1,978.21	-0.76	8.27
铜	9,031.00	1.60	6.56
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美汇指数	103.06	-0.05	-0.44
美元兑日圆	130.73	-0.09	0.38
欧元兑美元	1.0760	-0.66	0.59
英镑兑美元	1.2233	-0.44	1.28
美元兑 CNH	6.8669	0.55	0.77
利率	收市价	变动%	年初至今%
三个月 Hibor	3.746	0.66	-24.73
三个月 Shibor	2.487	-0.19	2.78
三个月 Libor	5.134	1.06	7.01
十年美国国债	3.376	-1.47	-12.96
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	47.85	-0.06	-0.32
美团	37.15	3.74	4.00
京东集团	40.29	0.55	-0.42
阿里巴巴	86.90	0.44	-0.04
百度	156.27	3.55	-0.69
哔哩哔哩	23.90	-1.28	-1.47
汇丰控股	33.08	-1.19	-0.41

数据来源：彭博

宏观焦点

- **港交所(0388)降特专科技市值门坎 冀未来数月有首批上市:** 港交所宣布旗下联交所将进一步扩大本港上市框架,《主板上市规则》将于本月 31 日新增 18C 章节,推出为新特专科技公司设立的上市机制。港交所上市主管伍洁旋表示,是次上市改革是交易所与整个市场一同努力所得出的成果,市场上有不少参与者在咨询期间已表达出兴趣,根据过往推出几次上市新规,期望开放申请后数月已可见到有公司透过 18C 章在港上市。于咨询总结将已商业化及未商业化公司的市值门坎分别下调至 60 亿元及 100 亿元,她表示是审视过所有响应而作出的调整,强调门坎下降并不会影响交易所的监管取态及严谨性,市值及收益要求也并非港交所作出的唯一一项投资者保障措施。
- **IMF 总干事指内地正强势复苏:** 出席中国发展高层论坛的国际货币基金组织(IMF)总干事格奥尔基耶娃(Kristalina Georgieva),在致词时形容中国经济正在强势复苏,组织此前预测,今年中国经济增长有望达到 5.2%,较去年大幅增加两个百分点;而中国经济强劲反弹,将为世界经济带来可喜的拉动作用,对今年世界经济的贡献率有机会超过三分之一。格奥尔基耶娃建议,中国应提高生产率,推动经济再平衡,从投资驱动型增长转向更多倚重消费拉动的增长,并通过市场化改革,为私企与国企营造公平竞争环境。根据 IMF 研究,一旦中国能实施有关改革,其实际 GDP 到 2027 年将额外提高 2.5%,到 2037 年将额外提高约 18%,并有助抵消人口压力,更快缩小中国与发达经济体的收入差距。
- **李强主持召开国务院常务会议 确定国务院 2023 年重点工作分工 研究优化完善部分阶段性税费优惠政策等:** 国务院总理李强 3 月 24 日主持召开国务院常务会议,确定国务院 2023 年重点工作分工,研究优化完善部分阶段性税费优惠政策,审议“三农”重点任务工作方案,听取巩固拓展脱贫攻坚成果情况汇报。会议决定,延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策,包括将符合条件行业企业研发费用税前加计扣除比例由 75%提高至 100%的政策,作为制度性安排长期实施。
- **证监会: 研究支持增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的消费基础设施发行基础设施 REITs:** 证监会发布《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)常态化发行相关工作的通知》,提出优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业网点项目,保障基本民生的小区商业项目发行基础设施 REITs。落实中央“房住不炒”要求,充分考虑保障性租赁住房的保障属性,鼓励更多保障性租赁住房 REITs 发行,首次申报发行 REITs 的保障性租赁住房项目,当期目标不动产评估净值原则上不低于 8 亿元,可扩募资产规模不低于首发规模的两倍。
- **银保监会: 明确资产服务信托不得以任何形式保本保收益:** 3 月 24 日周五,为厘清各类信托业务边界和服务内涵,引导信托公司以规范方式发挥信托制度优势,巩固乱象治理成果,丰富信托本源业务供给,银保监会发布了《关于规范信托公司信托业务分类的通知》(以下简称《通知》)。《通知》将信托业务分为资产服务信托、资产管理信托、公益慈善信托三大类 25 个业务品种,具体包括:一是资产服务信托。按照服务具体内容和特点分为财富管理信托等 5 小类,共 19 个业务品种。二是资产管理信托。依据资管新规,按投资性质不同分为 4 个业务品种,包括固定收益类信托计划、权益类信托计划等。三是公益慈善信托。按照信托目的不同分为慈善信托和其他公益信托 2 个业务品种。为加强风险防控,促进信托公司回归本源,《通知》明确坚持压降影子银行风险突出的融资类业务,信托公司按照前期既定工作要求继续落实。同时,明确信托公司开展信托业务应当立足受托人定位,为受益人利益最大化服务,不得以私募投行角色通过信托业务形式为融资方服务,以防为了向融资方提供融资便利而损害受益人合法权益,偏离信托本质要求。下一步,银保监会将修订完善相关配套制度,明确具体监管要求,保障相关信托业务符合信托实质。
- **中国乘联会: 料 3 月狭义乘用车销量按月增 14.5% 新能源销量增 27.5%:** 中国乘用车市场信息联席会公布数据显示,3 月狭义乘用车零售销量预计 159 万辆,按年持平,按月增长 14.5%。其中,新能源零售销量预计 56 万辆,按年增长 25.8%,按月增长 27.5%,渗透率 35.2%。
- **美国政府据称考虑加码银行支持 助第一共和等地区银行渡难关:** 媒体周六援引知情者消息称,美国政府正考虑扩大美联储对银行业的贷款支持,让地区银行第一共和银行有更多时间来支撑其资产负债表。政府官员尚未决定向该行提供什么支持,讨论还在初期阶段。他们在考虑的众多选择中,有一种是,扩大美联储在硅谷银行倒闭后推出的紧急贷款工具——简称 BTFP 的银行定期融资计划。
- **担心银行业危机,交易员们押注美联储 5 月不加息,最早 6 月降息:** 美联储“大鹰派”称上调其利率预期至 5.625%: 市场对银行业的担忧再次引发对安全资产的需求,全球债券周五上涨,债券交易员不再预计美联储将在 5 月份加息,押注其下一次政策调整将是最早在 6 月降息,还预计到年底,美联储将总计降息超过一个百分点。除了美联储,市场预计欧洲和英国,也不会再有 25 个基点的加息。然而在市场降息预期浓厚之际,圣路易斯联储银行行长 James Bullard 表示,鉴于美国经济持续强劲,他提高了对今年利率峰值的预测,从 5.375%升至 5.625%。该预测是基于银行业压力将会缓解的假设。周五同日,另有多位美联储官员认为 3 月加息理由充分。
- **美财政部金融稳定监督委员会称银行系统仍稳健,未明确承诺保障未投保存款:** 周五,美国财政部金融稳定监督委员会(FSOC)会议公告称,虽然一些金融机构面临压力,但美国银行体系仍然稳健且有弹性。这次会议并没有如许多投资者预期的那样,明确承诺将为今年倒闭的任何银行中未投保的存款提供保障。稍晚些时候,拜登就区域性银行危机表态,称他相信美国区域性银行状况良好,预计未来不会出现任何重大危机。
- **美国银行业数据喜忧参半,存款创近一年最大降幅,但 FHLB 发行活动大幅下降:** 周度数据显示,美国银行的存款出现了近一年来的最大降幅。与此同时,美国政府背书的银行体系联邦住房贷款银行(FHLB)的发行活动大幅下降,意味着 FHLB 预借需求减少,似乎意味着存款流出至少已经放缓。
- **美国 2 月耐用品订单环比初值-1%,创两年来最大降幅:** 由于对客机和新车的需求减少,美国 2 月份制造业订单继续下滑。3 月 24 日周五,美国商务部公布数据显示,美国 2 月耐用品订单环比初值-1%,低于市场预期的 0.2%,是自 2021 年 2 月以来的最大降幅,但相比前值的-4.5%大幅回升。在 1 月份的资料暴跌之后,分析师们原本预计 2 月的数据将温和反弹。尽管核心资本货物订单有所增加,但这些数据表明,美联储一年来的大举加息已经抑制了投资计划。在经济不确定性上升和企业利润增长放缓的情况下,这种情况可能进一步恶化。

企业消息

- **美团(3690)去年第四季收入升 21.4%、经调整净利 8.29 亿人民币 同胜预期：**「ATM」美团 (03690) 周五(24 日)压轴公布 2022 年第 4 季及全年业绩，美团上季收入 601.29 亿元(人民币，下同)，按年增 21.4%，高过预期的 579.12 亿元；经调整净利 8.29 亿元，2021 年同期则蚀 39.36 亿元，好过预期的赚 6.34 亿元。截至去年底 12 个月，美团交易用户数目 6.78 亿，罕有地按年下跌 1.8%；活跃商家数目 930 万，按年增 5.1%；每位交易用户平均每年交易笔数 40.8 笔，按年增 14.1%。美团上季核心本地商业收入 434.72 亿元，按年增 17.4%；分部经营溢利 72.15 亿元，按年增长 41.0%；分部经营利润率 16.6%，按年增 2.8 个百分点。
- **王兴减持理想汽车(2015)：**美团(03690)联合创始人王兴，接连大手减持他出任非执行董事的理想汽车(02015)，4 日内总共套现约 2.91 亿元，持股比例由减持前的 22.57%降至 22.42%。联交所数据显示，王兴本月 20 日开始减持理想汽车股份，当日就以平均价约 23.05 美元，于场内减持了 13.54 万股理想汽车股份。王兴在之后的 3 天即 3 月 21 日至 23 日，五度减持理想汽车，其中 3 次是以港元计价，3 次于场内减持平均价分别约 89.5 元、92.12 元及 92.88 元，涉额共约 1.82 亿元；其余两次减持则以美元计算，场内减持平均价分别约 23.44 美元及 23.37 美元。
- **小米(1810)少赚六成 手机出货 8 年低：**受去年智能手机出货量大减两成至仅 1.51 亿部拖累，加上该业务毛利率跌，小米(01810)去年经调整净利润按年大泻 61.4%，至 85.18 亿元(人民币，下同)，仍略胜预期。收入则挫 14.7%，至 2800 亿元。毛利率降 0.7 个百分点，至 17%。小米股价周五收市报 12.44 港元，升 1.8%。在美上市预托证券(ADR)股价周五造好，收市升 1.3%，折合 12.28 港元，惟较本港股价低 1.31%。全球智能手机市场在宏观因素扰动下需求疲软，整体出货量去年跌至 2014 年低位。即使小米力保全球智能手机出货量第三位，仍倒退 20.9%，加上清理存货力度加大，累及去年对小米收入贡献达六成的智能手机分部，毛利率降 2.9 个百分点至 9%，导致该分部收入减少 19.9%。
- **栢能集团(1263)全年纯利 7.02 亿元跌 70% 派特别息 25 仙：**栢能集团公布 2022 年止年度业绩，收入 107.75 亿元，按年下降 30.3%。录得纯利 7.02 亿元，倒退 70.4%，每股盈利 1.81 元。不派末期息，惟建议派特别息 25 仙。
- **联通董事长：今年拟对 5G 基建投入近千亿人民币 建设逾 42 万座基站：**中国联通(董事长兼首席执行官刘烈宏)在中国发展高层论坛 2023 年年会上透露，今年计划在 5G 基础设施建设方面投入近千亿元人民币，建设超过 42 万座基站。刘烈宏指出，目前中国联通已拥有 117 万座 5G 基站，占到全球 30%左右。中国联通将坚持适度超前，以建代用，以用促建，加快建设以 5G 为代表的数字信息基础设施，不断提升 5G 网络覆盖的水平，为数字经济和实体经济的融合构筑数字底座。
- **兖矿能源：2022 年净利润同比增长 89.27% 拟 10 送 5 派 43 元：**兖矿能源公告，2022 年营业收入 2008.3 亿元，同比增长 32.13%，净利润 307.7 亿元，同比增长 89.27%，拟 10 送 5 派 43 元。
- **中国神华(1088)全年纯利 729 亿人民币增 41.8% 末期息派 2.55 元人民币：**中国神华公布 2022 年止年度业绩，收入 3,445.33 亿人民币(下同)，按年增加 2.6%。录得纯利 729.03 亿元，增长 41.8%，每股盈利 3.669 元。末期息 2.55 元，上年同期派 2.54 元。
- **新奥能源(2688)全年纯利 58.65 亿元人民币跌 24.4% 派末期息 2.27 元人民币：**新奥能源公布截至去年 12 月底止全年业绩，营业额 1,100.51 亿元人民币(下同)，按年升 18.2%。纯利 58.65 亿元，按年跌 24.4%；每股盈利 5.2 元。派末期息 2.27 港元，连同付中期股息 0.64 港元，全年累派 2.91 港元。
- **中石化(0386)利润跌 8%：**中石化公布，去年利润 661.5 亿元(人民币，下同)，按年跌 8.1%，每股盈利 0.548 元，减 6.8%。派末期股息 0.195 元，少 37%。去年收入为 3.31 万亿元，多 21%，受惠于去年国际油价上涨，带动石油石化产品价格上升。期内勘探及开发经营收入为 3194 亿元，增 27.8%，主要是原油、天然气等油气产品量价提升所致，炼油经营收入 1.57 万亿元，上扬 13.7%，营销及分销收入则为 1.71 万亿元，涨 21.4%。该公司预期，今年中国经济整体好转，境内天然气、成品油及化工产品需求快速增长，考虑到全球供需变化、地缘政治，以及库存水平等影响，预计国际油价在中高位震荡。今年全年计划生产原油 2.8 亿桶、天然气生产 1.29 万亿立方英尺、加工原油 2.5 亿吨、生产成品油 1.46 亿吨及成品油经销量 1.75 亿吨，同时拟生产乙烯 1400 万吨。
- **安东油田服务(3337)溢利飙 3 倍：**安东油田服务公布截至去年底止年度业绩，股东应占溢利 2.94 亿元(人民币，下同)，按年增长 3.07 倍，每股盈利 10.13 分，不派息；总收入 35.15 亿元，上升 20.23%；经营性现金净流入上扬 29.4%，至 9.8 亿元。
- **招金矿业(1818)全年纯利 4.02 亿人民币增 10.9 倍 末期息派 4 分：**招金矿业公布 2022 年止年度业绩，收入 78.86 亿人民币(下同)，按年增加 15%。录得纯利 4.02 亿元，增长 10.9 倍，每股盈利 7 分。末期息派 4 分。
- **中国宏桥(1378)全年纯利 87.02 亿元人民币跌 45.9% 末期息 10 港仙：**中国宏桥公布截至去年 12 月底止全年业绩，营业额 1,316.99 亿元人民币(下同)，按年升 15%。纯利 87.02 亿元，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。
- **华润啤酒(0291)：今年利润有望达双位数增长：**华润啤酒首席执行官侯孝海表示，内地市场踏入复苏步伐，今年消费张力及动力较高，预料今年销量录得正增长，收入则有中个位数增长，冀利润达双位数增长，又预期今年高端产品占比至少达 21%至 22%。他透露，公司的白酒销量目标达 100 亿元人民币，惟未有透露实际时间表，并指公司已整合为期 3 年的战略部署计划，进一步探索白酒市场的发展潜力及提升集团的相关能力，同时对未来并购计划持审慎态度。
- **李宁(2331)：冀鞋产品未来生意占比过半：**内媒报道，李宁执行主席兼联席行政总裁李宁透露，公司今年将进一步升级专业跑鞋矩阵，持续突破跑步品类的市场份额。集团执行董事及联席 CEO 钱炜亦指出，希望鞋产品在未来的生意占比能达 50%及以上，这对一个专业运动品牌的可持续性增长，以及品牌竞争力、产品竞争力的持续提升是有非常重大意义。

- **招行(3968)劲赚 1380 亿 不良贷多 14%:** 招商银行(03968)去年股东应占盈利 1380.12 亿元(人民币,下同),按年升 15.08%。年内净利息收益率按年减少 0.08 个百分点,至 2.4%,不良贷款余额较上一年度底增加 14%,至 580.04 亿元,不良贷款率上升 0.05 个百分点,至 0.96%。该行去年营业收入 3447.4 亿元,按年增长 4.02%,每股盈利 5.26 元,派末期股息 1.738 元,按年多 14%。招行去年净利息收入 2182.35 亿元,按年增长 7.02%。非利息收入 1265.05 亿元,按年下降 0.77%。年内净利差 2.28%,按年下跌 11 个基点,净利息收益率 2.4%,按年下降 8 个基点。主要是受存量浮息贷款重定价和融资需求不足影响,贷款收益率下滑,及市场利率长期在低位运行,投资收益率下降。该行认为,今年净利息收益率面临机遇与挑战并存的局面,会积极采取措施,努力将净利息收益率维持在行业内较优水平。
- **中国太保(2601)少赚 8% 末期息派 1.02 元:** 中国太平洋保险公布截至去年底止全年业绩,股东应占溢利 246.09 亿元(人民币,下同),按年减少 8.29%,每股盈利 2.56 元,跌 8.24%;派末期息每股 1.02 元;期内营业收入 4553.72 亿元,上升 3.34%,其中保险业务收入 3988.18 亿元,增加 8.73%。集团指出,中国经济发展韧性强、潜力大、活力足,从中长期来看,居民收入提升、消费信心提振将带来保险需求面的改善;而政策支持亦会为行业发展注入持续增长动能;加上保险资金有望在建设现代化产业体系、服务重大工程和项目中,获取投资机遇;公司将积极贯彻新发展理念,持续深化主业经营。
- **渣打集团(2888)计划出售约旦业务:** 协议符合全球战略:渣打集团 计划出售其约旦业务给阿拉伯约旦投资银行(AJIB)。报道指,渣打与 AJIB 达成协议,但须经央行批准。渣打的企业、商业和机构银行业务、消费贷款及私人银行业务将转移至 AJIB,所有员工亦会同步转移。渣打银行非洲和中东行政总裁 Sunil Kaushal 表示,协议符合渣打的全球战略,旨在提高效率、降低复杂性,并将非洲中东地区的资源,重新分配到最有潜力推动规模、增长及发展的地区。更好地支持客户。
- **徐涛:贝壳(2423)新房业务利润率冠同行:** 内地房产交易及服务平台贝壳控股执行董事兼首席财务官徐涛表示,面对楼市下行,该公司去年经调整净利润按年增长 23.9%,至 28.43 亿元(人民币,下同),且没有坏账,期内信用损失结余中拨回及核销近 2 亿元,过去两季新房业务贡献利润率接连达新高至 23.8%及 26.8%,为业内最高水平。徐涛称,该公司过去 3 年经营性现金流持续提升,会善用资金,但就存量房及新房交易业务,并没有任何收购计划,因各个平台经营有差异,至于家装家居业务则会持续壮大。贝壳去年 5 月以介绍形式来港作双重主要上市,已被纳入恒生综合大型指数成份股,市值 1852.8 亿港元,惟成交量不算高。徐涛说,贝壳被视为国民品牌,客户期望公司纳入「港股通」,便可参与投资。
- **佳兆业集团(1638)预告去年亏损最多 140 亿人民币:** 佳兆业集团发盈警,预计 2022 年度亏损介乎 120 亿至 140 亿人民币。主要因物业交付减少导致来自销售物业的收益减少;及汇率波动导致以美元计的债务产生汇兑亏损。
- **国药控股(1099)去年纯利逾 85 亿人民币升 9.9% 派末期息 82 分人民币:** 国药控股公布截至去年 12 月底止全年业绩,营业额 5,521.48 亿元人民币(下同),按年升 6%。纯利 85.26 亿元,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。
- **快狗打车(2246)全年亏损扩大至 12 亿人民币 不派息:** 快狗打车公布截至去年 12 月底止全年业绩,营业额 7.73 亿元人民币(下同),按年升 17%。亏损扩大至 12.05 亿元,上年同期蚀 8.73 亿元;每股亏损 2.4 元。不派息。
- **江苏宁沪高速(0177)去年纯利 37.24 亿人民币跌 13% 派息 46 分人民币:** 江苏宁沪高速公路公布截至去年 12 月底止全年业绩,按照中国企业会计准则,营业额 132.56 亿元人民币(下同),按年跌 7%。纯利 37.24 亿元,按年跌 13%;每股盈利 73.92 分。派每股股息 46 分,与上年同期相同。
- **深高速(0548)全年纯利 20.14 亿人民币跌 22.9% 末期息 46.2 分:** 深圳高速公路股份(公布 2022 年止年度业绩,按中国会计准则,实现营业收入 93.73 亿人民币(下同),按年下降 13.9%。归属股东净利润 20.14 亿元,倒退 22.9%,每股收益 83.8 分。末期息 46.2 分。
- **复星旅游(1992)去年亏损显著收窄至 5.45 亿元人民币:** 全球疫情过后,旅游业显著复苏。复星旅游文化(1992)公布去年度业绩,收入按年升 48.8%至 137.77 亿元(人民币,下同),亏损按年显著收窄至 5.45 亿元,经调整净亏损按年亦显著收窄至 4.97 亿元。毛利好转,按年升 55.5%至 39.9 亿元。经调整 EBITDA 按年急升 10 倍至 23.44 亿元。
- **东瀛游(6882)全年亏损收窄至 7,430 万元:** 东瀛游公布 2022 年止年度业绩,收益录得 1.96 亿元,按年增加 340.8%。亏损由上年度 1.56 亿元,收窄至 7,430 万元,每股亏损 14.79 仙。不派末期息。

仿真組合

公司	股数	成本价(元)	现价(元)	市值	占比	目标价(元)	止蚀/赚价(元)
中国移动(0941)	12,000	47.11	62.55	750,600	1.72%	68.00	60.80
中国神华(1088)	55,000	22.80	25.50	1,402,500	3.21%	27.50	19.30
美团(3690)	14,500	141.21	140.20	2,032,900	4.65%	240.00	112.00
安硕 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
金沙中国(1928)	60,000	22.00	26.60	1,596,000	3.65%	35.00	18.00
友邦保险(1299)	27,000	83.35	81.55	2,201,850	5.03%	100.00	68.00
普拉达(1913)	0	44.67	57.15	0	0.00%	58.00	50.00
力劲科技(0558)	0	9.25	9.58	0	0.00%	12.50	7.50
百度集团(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
敏实集团(0425)	60,000	20.89	21.60	1,296,000	2.96%	25.00	16.70
九龙仓置业(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
新世界发展(0017)	0	20.71	21.40	0	0.00%	25.20	18.00
中国中免(1880)	6,500	202.12	196.00	1,274,000	2.91%	240.00	170.00
FI 二南方纳指(7568)	53,000	15.10	13.26	702,780	1.61%	18.00	12.10
昆仑能源(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
山东黄金(1787)	70,000	14.70	15.80	1,106,000	2.53%	18.00	13.00
腾讯控股(0700)	4,300	345.43	376.80	1,620,240	3.70%	410.00	289.00
东方电气(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
药明康德(2359)	18,000	81.00	83.20	1,497,600	3.42%	98.00	72.00
安踏体育(2020)	15,000	110.00	113.00	1,695,000	3.88%	136.00	96.00
华电国际(1071)	400,000	3.20	3.18	1,272,000	2.91%	3.70	2.70
比亚迪电子(0285)	60,000	23.68	23.80	1,428,000	3.26%	28.00	19.80
商汤(0020)	450,000	2.86	2.90	1,305,000	2.98%	3.50	2.30
现金				10,806,953	24.71%		
组合总市值				43,741,923			

最新策略 / 交易	已于 3 月 24 日以成交量加权平均价\$139.78 买入 美团(3690) 7,000 股 已于 3 月 24 日以成交量加权平均价\$23.68 买入 比亚迪电子(0285) 60,000 股 已于 3 月 24 日以成交量加权平均价\$2.86 买入 商汤(0020) 450,000 股 已于 3 月 24 日以成交量加权平均价\$9.63 沽出 力劲科技(0558) 110,000 股 已于 3 月 24 日以成交量加权平均价\$28.05 沽出 海螺水泥(0914) 14,000 股 已于 3 月 24 日以成交量加权平均价\$21.40 沽出 新世界发展(0017) 50,000 股 已于 3 月 24 日以成交量加权平均价\$5.07 沽出 FI 二南方恒指(7500) 100,000 股 已于 3 月 24 日以限价盘\$58.00 沽出 普拉达(1913) 30,000 股 等候 百度集团(9888) 回调至\$120.00 买入 9,000 股
创立日期	23/11/2021
初始现金(元)	50,000,000
创立至今账面回报(%)	-12.5%(恒指同期变幅: -20.2%)

投资策略: 本仿真组合采用灵活策略, 结合信达国际研究部对市场走势的判断及对个别行业板块 / 个股的观点, 适时调整所持现金水平以及组合内增长 / 价值股的比例。

样本池: 香港上市的主板公司及 ETF, 而其过往一个月日均成交金额不少于 5,000 万元。

配置权重: 个股 / ETF 买入成本不多于当时组合总价值的 10% / 20%, 同时个股 / ETF 持仓价值不多于当时组合总价值的 20% / 40%。

交易机制: 仿真组合以限价盘、成交量加权平均价(VWAP)、开市价三种方式进行买卖。每笔买卖的费用为交易金额的 0.3%, 交易费用从现金中扣除。

本周上市企业业绩公布日期

日期	公司名称	时期	每股盈利预测	实际每股盈利	差距	券商覆盖数目
24/3/2023	安东油田服务(3337)	FY 22	--	RMB 0.100	--	2
	祖龙娱乐(9990)	FY 22	RMB -0.517	RMB -0.980	--	4
	腾盛博药-B(2137)	FY 22	RMB -0.810	RMB -0.670	--	5
	朝云集团(6601)	FY 22	RMB 0.073	RMB 0.040	-45.21%	8
	华润啤酒(0291)	FY 22	RMB 1.305	RMB 1.340	2.68%	51
	中国神华(1088)	FY 22	RMB 3.746	RMB 3.500	-6.57%	21
	中国宏桥(1378)	FY 22	RMB 1.519	RMB 0.940	-38.12%	11
	招商银行(3968)	FY 22	RMB 5.310	RMB 5.260	-0.94%	29
	招商证券(6099)	FY 22	RMB 0.932	RMB 0.860	-7.73%	8
	中国建材(3323)	FY 22	RMB 1.118	RMB 0.540	-51.70%	19
	中国太保(2601)	FY 22	RMB 2.563	RMB 2.560	-0.12%	24
	铁建装备(1786)	FY 22	RMB 0.035	RMB 0.080	128.57%	1
	新奥能源(2688)		RMB 6.908	RMB 5.190	-24.87%	
	复星旅游文化(1992)	FY 22	RMB -0.452	RMB -0.400	-11.50%	16
	快狗打车(2246)	FY 22	RMB -0.490	RMB -2.400	--	1
	绿城服务(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
	东阳光药(1558)	FY 22	RMB 0.517	RMB -0.300	--	3
	海伦司(9869)	FY 22	RMB -0.449	RMB -1.460	--	27
	永泰生物-B(6978)	FY 22	--	RMB -0.620	--	0
	江苏宁沪高速公路(0177)	FY 22	RMB 0.630	--	--	6
	江西铜业股份(0358)	FY 22	RMB 1.569	RMB 1.730	10.26%	10
	金茂服务(0816)	FY 22	RMB 0.443	RMB 0.360	-18.74%	5
	理士国际(0842)	FY 22	RMB 0.330	RMB 0.330	0.00%	0
	迈博药业-B(2181)	FY 22	--	RMB -0.050	--	0
	美团-W(3690)	FY 22	RMB 0.404	RMB 0.460	13.86%	62
	美的置业(3990)	FY 22	RMB 1.989	RMB 1.340	-32.63%	9
	栢能集团(1263)	FY 22	--	HK\$ 1.810	--	0
	中国人民保险集团(1339)	FY 22	RMB 0.563	RMB 0.550	-2.31%	24
	中国财险(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
	信德集团(0242)	FY 22	HK\$ 0.320	HK\$ -0.190	--	1
	四环医药(0460)	FY 22	RMB 0.006	RMB -0.220	--	5
	中国石油化工股份(0386)	FY 22	RMB 0.581	RMB 0.550	-5.34%	19
	国药控股(1099)	FY 22	RMB 2.655	RMB 2.730	2.82%	17
	稻草熊娱乐(2125)	FY 22	--	RMB 0.080	--	1
	天工国际(0826)	FY 22	RMB 0.243	RMB 0.180	-25.93%	6
	天能动力(0819)	FY 22	RMB 1.657	RMB 1.550	-6.46%	4
	天韵国际控股(6836)	FY 22	--	--	--	0
	中国中药(0570)	FY 22	RMB 0.207	RMB 0.150	-27.54%	11
	信利国际(0732)	FY 22	--	HK\$ 0.100	--	4
	彩客新能源(1986)	FY 22	RMB 0.250	RMB 0.240	-4.00%	0
	小米集团-W(1810)	FY 22	RMB 0.339	RMB 0.100	-70.50%	43
	兖矿能源(1171)	FY 22	RMB 6.880	RMB 6.300	-8.43%	17
	永达汽车(3669)	FY 22	RMB 0.821	RMB 0.720	-12.30%	24
	招金矿业(1818)	FY 22	RMB 0.142	RMB 0.060	-57.75%	6
	紫金矿业(2899)	FY 22	RMB 0.812	RMB 0.760	-6.40%	18

本周上市企业业绩公布日期

日期	公司名称	时期	每股盈利预测	实际每股盈利	差距	券商覆盖数目	
27/3/2023	爱康医疗(1789)	FY 22	RMB 0.173	RMB	--	6	
	百奥赛图-B(2315)	FY 22	RMB -1.195	RMB	--	3	
	博安生物-B(6955)	FY 22	RMB -0.350	RMB	--	0	
	康希诺生物(6185)	FY 22	RMB -3.720	RMB	--	12	
	中国海外宏洋集团(0081)	FY 22	RMB 1.183	RMB	--	10	
	海螺水泥(0914)	FY 22	RMB 3.253	RMB	--	28	
	福莱特玻璃(6865)	FY 22	RMB 1.012	RMB	--	23	
	复星医药(2196)	FY 22	RMB 1.643	RMB	--	13	
	复旦张江(1349)	FY 22	RMB	RMB	--	0	
	巨子生物(2367)	FY 22	RMB 0.979	RMB	--	14	
	绿城中国(3900)	FY 22	RMB 2.110	RMB	--	16	
	国泰君安国际(1788)	FY 22	HK\$ 0.036	HK\$	--	3	
	翰森制药(3692)	FY 22	RMB 0.468	RMB	--	22	
	华住集团-S(1179)	FY 22	RMB 2.220	RMB	--	20	
	诺诚健华-B(9969)	FY 22	RMB -0.493	RMB	--	19	
	英恒科技(1760)	FY 22	RMB 0.285	RMB	--	2	
	康基医疗(9997)	FY 22	RMB 0.340	RMB	--	3	
	建滔积层板(1888)	FY 22	HK\$ 1.030	HK\$	--	3	
	康圣环球(9960)	FY 22	RMB 0.100	RMB	--	3	
	建滔集团(0148)	FY 22	HK\$ 4.600	HK\$	--	2	
	网龙(0777)	FY 22	RMB 2.504	RMB	--	6	
	日清食品(1475)	FY 22	HK\$ 0.313	HK\$	--	8	
	万物云(2602)	FY 22	RMB 1.727	RMB	--	15	
	中国外运(0598)	FY 22	RMB 0.557	RMB	--	10	
	康师傅控股(0322)	FY 22	RMB 0.494	RMB	--	25	
	威胜控股(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	
	子不语(2420)	FY 22	RMB	RMB	--	3	
	28/3/2023	雅生活服务(3319)	FY 22	RMB 1.528	RMB	--	19
		味千(中国)(0538)	FY 22	RMB -0.100	RMB	--	1
		安能物流(9956)	FY 22	RMB 0.026	RMB	--	2
德琪医药-B(6996)		FY 22	RMB -1.035	RMB	--	5	
奥星生命科技(6118)		FY 22	RMB	RMB	--	0	
蓝月亮集团(6993)		FY 22	HK\$ -0.136	HK\$	--	16	
比亚迪股份(1211)		FY 22	RMB 5.376	RMB	--	39	
比亚迪电子(0285)		FY 22	RMB 0.831	RMB	--	26	
中创新航(3931)		FY 22	RMB 0.294	RMB	--	12	
现代牧业(1117)		FY 22	RMB 0.140	RMB	--	11	
中国新华教育(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	
中海石油化学(3983)		FY 22	RMB 0.395	RMB	--	4	
中国信达(1359)		FY 22	RMB 0.187	RMB	--	3	
中国飞鹤(6186)	FY 22	RMB 0.606	RMB	--	24		

本周上市企业业绩公布日期

日期	公司名称	时期	每股盈利预测	实际每股盈利	差距	券商覆盖数目
28/3/2023	华润万象生活(1209)	FY 22	RMB 0.973	RMB	--	27
	中国圣牧(1432)	FY 22	--	RMB	--	0
	中国南方航空股份(1055)	FY 22	RMB -1.330	RMB	--	17
	中国太平(0966)	FY 22	HK\$ 1.334	HK\$	--	20
	中集集团(2039)	FY 22	--	RMB	--	1
	三叶草生物-B(2197)	FY 22	RMB -1.250	RMB	--	2
	中粮家佳康(1610)	FY 22	RMB 0.260	RMB	--	10
	华润医疗(1515)	FY 22	RMB 0.210	RMB	--	7
	大唐发电(0991)	FY 22	RMB -0.100	RMB	--	1
	大唐新能源(1798)	FY 22	RMB 0.272	RMB	--	12
	叮当健康(9886)	FY 22	RMB -0.180	RMB	--	2
	东岳集团(0189)	FY 22	RMB 1.542	RMB	--	6
	德视佳(1846)	FY 22	--	EUR	--	1
	IGG(0799)	FY 22	USD -0.032	USD	--	7
	信达生物(1801)	FY 22	RMB -1.672	RMB	--	38
	京能清洁能源(0579)	FY 22	RMB 0.335	RMB	--	2
	嘉里物流(0636)	FY 22	--	HK\$	--	11
	昆仑能源(0135)	FY 22	RMB 2.120	RMB	--	16
	中国龙工(3339)	FY 22	RMB 0.105	RMB	--	5
	明源云(0909)	FY 22	RMB -0.368	RMB	--	23
	农夫山泉(9633)	FY 22	RMB 0.706	RMB	--	33
	百果园集团(2411)	FY 22	RMB 0.320	RMB	--	3
	保利置业集团(0119)	FY 22	--	HK\$	--	0
	商汤-W(0020)	FY 22	RMB -0.125	RMB	--	14
	深圳国际(0152)	FY 22	HK\$ 1.062	HK\$	--	5
	申洲国际(2313)	FY 22	RMB 3.043	RMB	--	40
	中芯国际(0981)	FY 22	--	USD	--	31
	太兴集团(6811)	FY 22	HK\$ 0.013	HK\$	--	1
	天津港发展(3382)	FY 22	--	HK\$	--	0
	泰格医药(3347)	FY 22	RMB 3.025	RMB	--	13
	万洲国际(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
	玄武云(2392)	FY 22	RMB 0.020	RMB	--	1

本周各地重要经济数据事项

日期	经济数据 / 事项	时期	前值	预期值	实际值
24/3/2023	日本全国消费者物价指数(按年)	2月	4.30%	3.30%	3.30%
	日本自分银行制造业 PMI(初值)	3月	47.70	--	48.6
	标普全球欧元区制造业 PMI(初值)	3月	48.50	49.00	47.10
	标普全球/BME 德国制造业 PMI(初值)	3月	46.30	47.00	44.40
	标普全球法国制造业 PMI(初值)	3月	47.40	48.00	47.70
	英国零售销售(按年)	2月	-5.10%	-4.70%	-3.50%
	标普全球/CIPS 英国制造业 PMI(初值)	3月	49.30	49.70	48.00
	美国耐用品订单(初值)	2月	-4.50%	0.20%	-1.00%
	美国标普全球美国制造业 PMI(初值)	3月	47.30	47.00	49.30
27/3/2023	中国工业利润(按年)	2月	--	--	--
	香港出口(按年)	2月	-36.70%	--	--
	香港进口(按年)	2月	-30.20%	--	--
	香港贸易收支(亿元港币)	2月	-254.00	--	--
28/3/2023	意大利消费者信心指数	3月	104.00	--	--
	英国全国房价未经季调(按年)	3月	-1.10%	--	--
29/3/2023	德国 GfK 消费者信心指数	4月	-30.50	-31.00	--
	法国消费者信心指数	3月	82.00	--	--
	美国 MBA 贷款申请指数	3月	3.00%	--	--
	美国成屋待完成销售按年(未经季调)	2月	-22.40%	--	--
30/3/2023	欧元区消费者信心指数(终值)	3月	-19.20	--	--
	德国 CPI(按年)(初值)	3月	8.70%	8.00%	--
	意大利失业率	2月	7.90%	--	--
	意大利 PPI(按年)	2月	11.60%	--	--
	美国首次申请失业救济金人数(万个)	截至 3月 25 日	19.10	--	--
	美国连续申请失业救济金人数(万个)	截至 3月 18 日	169.40	--	--
31/3/2023	日本失业率	2月	2.40%	2.40%	--
	日本零售销售(按年)	2月	6.30%	5.90%	--
	日本工业生产(按年)	2月 P	-3.10%	-2.00%	--
	欧元区失业率	2月	6.70%	6.60%	--
	欧元区核心 CPI(按年)(初值)	3月	5.60%	5.80%	--
	法国 CPI(按年)(初值)	3月	6.30%	--	--
	法国 PPI(按年)	2月	17.90%	--	--
	意大利 CPI-欧盟调和数据(按年)(初值)	3月	9.80%	--	--
	英国 GDP(按季)	4Q F	0.00%	0.00%	--
	英国出口(按季)	4Q F	-1.00%	--	--
	英国进口(按季)	4Q F	1.50%	--	--
	美国个人所得	2月	0.60%	0.30%	--
	美国个人支出	2月	1.80%	0.30%	--
	美国 PCE 平减指数(按年)	2月	5.40%	5.10%	--
	美国 PCE 核心平减指数按年	2月	4.70%	4.70%	--
	美国 MNI 芝加哥采购经理人指数	3月	43.60	43.80	--
	美国密歇根大学消费信心指数(终值)	3月	63.40	63.40	--
	美国密歇根大学未来一年通胀预期(终值)	3月	3.80%	--	--

数据源: 彭博

评级说明	评级	说明
股票投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上
行业投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上

分析员名单

姓名		电话	电邮
赵晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飞	联席董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
孙晋诚	高级分析员	(852)22357617	hugo.suen@cinda.com.hk
李芷莹	高级分析员	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陈乐怡	高级分析员	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk

分析员保证

本人赵晞文仅此保证，于此报告内载有的所有观点，均准确地反映本人对有关报告提及的证券及发行者的真正看法。本人亦同时保证本人的报酬，与此报告内的所有意见及建议均没有任何直接或间接的关系。

免责声明

此报告乃是由信达国际研究有限公司所编写。本报告之意见由本公司雇员搜集各数据等分析后认真地提出。本公司认为报告所提供之资料均属可靠，但本公司并不对各有关分析或资料之准确性及全面性作出保证，客户或读者不应完全依赖此一报告之内容作为投资准则。各项分析和数据更可能因香港或世界各地政经问题变化时移而势异有所调整，本报告之内容如有任何改变，恕不另行通知。本报告所载之数据仅作参考之用，并不构成买卖建议。公司对任何因依靠本报告任何内容作出的任何买卖而招致之任何损失，概不承担任何责任。本报告之全部或部分内容不可复制予其他任何人仕。