港股早晨快訊

2024 年 3 月 28 日星期四

市場回顧

- **恒指向下：**恒指周三(27 日)低開 88 點，其後跌幅擴大至 264 點，低見 16,354 點。恒指收報 16,392 點，跌 225 點。大市成交 1,156 億元。
- **美股反彈：**美股反彈，三大指數升 0.5-1.2%。金價升 0.7%至 2,194.8 美元。

中港股市短期展望

恒指阻力參考 17,500 點：內地經濟弱復甦，儘管穩內房政策頻出，但銷售、投資未見改善；中央經濟工作會議內容顯示 2024 年重點工作為促改革、防風險，導致投資者信心偏弱。1 月下旬，人行宣布降準，超預期，2 月五年期以上 LPR 降幅亦超預期，加上 3 月召開兩會，市場憧憬再有刺激舉措，上證指數有望挑戰 2023 年 11 月高位 3,090 點。聯儲局轉鴿，有利風險資產，惟抗通脹最後一里路料反覆，市場與聯儲局就減息、縮表之間的博弈將加劇市場波動。港股有待內地強刺激政策出台以增強經濟動能，並加快資金回流中港股市，恒指阻力參考 17,500 點。

短期看好板塊

- **國企概念股：**國央企將更加重視價值經營和內在價值提升

今日市場焦點

- **美國第四季核心PCE指數；英國第四季GDP；**

  中國海外發展(0688)、中國生物製藥(1177)、郵儲銀行(1658)、中國銀行(3988)等業績；

宏觀焦點

- **習近平：保持中美關係止跌企穩；**

  中國1-2月份全國規模以上工業企業利潤同比增長10.2%；

  美聯儲理事沃勒稱不急於降息，應推遲或減少降息；

企業消息

- **工行(1398)全年純利3,639.93億人民幣微增0.8% 大致符預期；**

  國壽(2628)投資失準 溢利462億挫三成 符預期；

  中升(0881)全年少賺24% 符預期；

港股模擬組合最新策略

- **候低吸納聯想集團(0992)；**

外圍市況展望

聯儲局3月一如預期維持息口不變，議息聲明中提到，近期指標顯示美國經濟活動以穩固步伐擴張，職位增長繼續強勁，失業率維持偏低水平，通脹在過去一年緩和，儘管依然高企，在有信心通脹持續邁向2%的目標前，不認為適合減息。聯儲局上調今年美國經濟增長預測至2.1%，上調美國今年核心PCE通脹預期至2.6%。3月利率點陣圖顯示，官員們預料今年底利率中位數為4.6厘，與去年12月的預測一致，即仍意味將減息3次，每次0.25厘，累計減幅為0.75厘。我們認為美國經濟及就業市場續穩健，預期聯儲局最快要待年中附近才首次減息，10年期債息料於約4厘波動，金價料於約2,100美元高位徘徊。

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	16,393	-1.36	-3.84
恒生國企	5,728	-1.67	-0.70
恒生 AH 股溢價	151.75	0.60	3.49
恒生科技指數	3,393	-2.25	-9.85
上證綜合	2,993	-1.26	0.61
上海科創板	753	-2.50	-11.64
MSCI 中國	54.25	-1.20	-3.04
金龍中國指數	6,099	0.03	-5.83
日經 225	40,763	0.90	20.53
道瓊斯	39,760	1.22	5.49
標普 500	5,248	0.86	10.04
納斯特克	16,400	0.51	9.25
Russell 2000	2,114	2.13	4.31
德國 DAX	18,477	0.50	10.30
法國巴黎 CAC	8,205	0.25	8.77
英國富時 100	7,932	0.01	2.57
波羅的海	1,989	-6.31	-5.01
VIX 指數	12.78	-3.47	2.65
商品	**收市價**	**變動%**	**年初至今%**
CRB 商品指數	287.82	-0.39	8.69
紐約期油	81.35	-0.33	14.07
黃金	2,194.80	0.73	6.10
銅	8,862.00	-0.12	3.39
外滙	**收市價**	**變動%**	**年初至今%**
美滙指數	104.35	0.05	3.07
美元兌日圓	151.33	-0.15	-6.82
歐元兌美元	1.0828	-0.03	-2.08
英鎊兌美元	1.2640	0.10	-0.93
美元兌 CNH	7.2539	0.07	-1.83
利率	**收市價**	**變動%**	**年初至今%**
3 個月 Hibor	4.739	0.19	-8.18
3 個月 Shibor	2.161	-0.03	-16.11
3 個月 Libor	5.569	-0.09	-0.39
十年美國國債	4.190	-0.98	8.53
ADR	**收市價**	**變動%**	**較香港%**
騰訊控股	38.91	2.26	0.80
美團	23.47	-1.05	0.78
京東集團	27.23	3.30	4.23
阿里巴巴	71.59	0.15	1.76
百度	104.99	1.28	3.25
嗶哩嗶哩	11.03	5.35	5.56
滙豐控股	38.99	-1.79	-0.15

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **習近平：保持中美關係止跌企穩：**近年美國政府把中國視為威脅，在今年中美建交 45 周年之際，面對經濟壓力的中國繼續向美方伸出橄欖枝。國家主席習近平昨天在北京人民大會堂集體會見美國工商界和戰略學術界代表，習近平席間直言，這幾年中美關係經歷不少波折，也遭遇過嚴峻挑戰，其中的教訓值得汲取；中美關係回不到過去，但能夠有一個更好的未來。他強調，美方應同中方相向而行，樹立正確戰略認知，妥善處理敏感問題，保持中美關係止跌企穩的勢頭，積極探索正確相處之道，推動中美關係持續穩定健康向前發展。去年 11 月美國總統拜登與習近平在三藩市會晤後，兩國關係有趨向穩定跡象，惟美國仍在貿易、國家安全及網絡攻擊等範疇上對華施加制裁。習近平指出，去年與拜登會晤，最大的共識是中美關係應該「穩下來、好起來」，過去幾個月雙方團隊圍繞二人達成的共識，在政治外交、經貿財金、執法禁毒、氣候變化、人文交流等各領域保持溝通，取得了進展。

- **潘功勝促 IMF 提升新興國份額：**人民銀行行長潘功勝昨日出席海南博鰲亞洲論壇 2024 年年會，在題為「深化亞洲金融合作」的論壇上發表演說，稱亞洲國家應該合作推動國際貨幣基金組織(IMF)進行份額改革，盡快實現份額佔比調整，以更好地反映亞洲國家在全球經濟中的相對地位，特別是提高新興市場和發展中國家的話語權及待遇。潘功勝指出，IMF 是以份額為基礎的國際金融機構，份額比重決定了成員國在 IMF 的投票權和獲取融資的規模，但當前 IMF 份額佔比難以反映成員國在全球經濟中的相對地位。

- **中國 1-2 月份全國規模以上工業企業利潤同比增長 10.2%：**1-2 月份，中國規模以上工業企業實現利潤同比增長 10.2%，其中電子設備、電熱力供應、有色金屬、汽車製造均實現了高速增長。3 月 27 日週三，國家統計局公佈資料顯示，1-2 月份，全國規模以上工業企業實現利潤總額 9140.6 億元，同比增長 10.2%(按可比口徑計算)。1-2 月份，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 3434.9 億元，同比增長 0.5%；股份制企業實現利潤總額 6898.5 億元，增長 5.3%；外商及港澳臺投資企業實現利潤總額 2169.2 億元，增長 31.2%；私營企業實現利潤總額 2465.4 億元，增長 12.7%。

- **北京取消離婚限購 「離異 3 年內不得買房」作廢：**北京宣布廢止早前規定離異 3 年內不得買房的文件。據中國房地產網，為落實「房住不炒」定位，完善房地產市場調控長效機制，3 月 27 日，北京市住建委宣佈廢止兩年前發佈的一則文件。該文件發佈於 2021 年 8 月，文中稱「夫妻離異的，原家庭在離異前擁有住房套數不符合本市商品住房限購政策規定的，自離異之日起 3 年內，任何一方均不得在本市購買商品住房。」

- **貿發局今年首季出口信心指數 39.6 料全年出口升 4 至 6%：**香港貿發局公布全新出口信心指數，認為該指數更能全面評估香港出口商的營商情緒。據全新的出口信心指數顯示，今年首季出口信心指數為 39.6，預期下季為 47.4。另外，貿發局預期今年本港出口增長 4 至 6%。貿發局研究總監范婉兒表示，出口商信心受一籃子因素影響，而全新的出口信心指數能綜合評估這些因素，確保當局季度指數能為業界提供更精準的晴雨表，並有助當局深入了解出口信心以及短期經濟前景的趨勢。她補充指，這次調查數據顯示來自內地的訂單可能會有所增加，電子產品行業將繼續帶動整體出口市場的復蘇。

- **貿發局：本港續受不明朗因素影響 維持今年出口增長 4%-6%預測：**貿易發展局表示，本港繼續受不明朗因素影響，包括美匯仍較強，暫時維持今年出口增長 4%至 6%預測。貿發局研究總監范婉兒指，1 月受季節性因素影響較大，撇除 1 月，本港整體出口自去年 9 月起有上升趨勢，受電子產品回升帶動。市場已預期即使美國聯儲局開始減息，本港息口亦不會快速回落，但息率回落有助出口商減輕資金成本，美匯轉弱將有助港元計價更具競爭力。

- **美聯儲理事沃勒稱不急於降息，應推遲或減少降息：**週三，美聯儲理事沃勒表示，沒有必要急於降息，他強調最近的美國經濟資料顯示應該推遲降息或是減少今年的降息次數。沃勒在講話中四次使用了“不必急於行動”一詞，包括當日發言的標題。沃勒將最近的美國通脹資料稱為“令人失望的”，並表示希望在降息之前看到至少幾個月更好的通脹資料。沃勒指出，除了通脹問題，強勁的美國經濟和勞動力市場也是美聯儲可以等待更久的理由，美聯儲有等待的空間，以確信通脹將持續朝著 2%的目標邁進：我認為經濟產出和勞動力市場將繼續保持強勁，而降低通脹的進展則有所放緩。基於這些跡象，我認為放鬆貨幣政策這一步沒有必要急於實施。最近的經濟資料告訴我，將利率維持在目前限制性水準更長時間，以幫助通脹可持續地朝著 2%的目標發展，這樣的做法可能是謹慎的。

- **美國促盟友停向華客戶提供晶片生產關鍵工具的售後服務：**《路透》報道，美國商務部出口管制總監 Alan Estevez 表示，美國正要求盟友停止企業向中國客戶提供部分晶片生產工具的售後服務。他指美國正與盟友討論，判斷哪些為重要服務，並指該國推動不對關鍵部件提供服務。美國總統拜登政府 2022 年宣布限制對中國先進晶片廠供應美國製晶片生產工具，有關限制令美國企業難以繼續為中國既有設備提供售後服務。

- **日本意外放鴿，日元再跌推高美元：**日本央行審議委員田村直樹週三表示，管理貨幣政策的方式對於緩慢、穩定實現政策正常化、結束超大規模的貨幣寬鬆至關重要。但他指出，金融市場的寬鬆環境可能會持續，正常化意味著恢復利率影響經濟的功能，並實現 2%的通脹目標。作為央行九名董事會成員中鷹派的領軍人物，田村直樹充滿鴿派的發言令市場感到詫異。對於日元近期的波動，日本財務大臣鈴木俊一表示，將懷著高度緊迫感密切關注外匯波動情況，必要時會在匯率問題上採取大膽行動。“目前日元的貶值不符合基本面，顯然是由投機推動的，”負責國際事務的財務副大臣神田正人週一對媒體表示。“我們將針對過度波動採取適當行動，不排除任何選擇。”

企業消息

- **世茂(0813)關鍵債權人小組反對重組提議：**彭博社報道，世茂一個關鍵債權人小組的財務顧問華利安，在回應詢問時表示，「特設債權人小組堅決反對世茂的重組提議，將毫不含糊地投反對票，其他計劃債權人也應該這樣做」。世茂早前發公告稱，就境外債務重組方案提出四個選項，分別為，債權人可選擇由世茂集團發行、年期為 6 年的短期票據或短期貸款；由世茂集團發行、年期為 9 年的長期票據或長期貸款；可轉換為該公司新股份的零息強制可換股債券；提供不同工具的固定組合。
- **碧桂園(2007)聘請德安華進行清盤分析：**路透社引述消息報道，碧桂園聘請德安華(Kroll)在 5 月中旬聆訊前進行清盤分析。德安華料將對碧桂園進行獨立的業務評估，然後對債權人在清盤情景下的回收率做出預測。碧桂園及其顧問畢馬威不予置評。
- **中國金茂(0817)全年盈轉虧蝕 68.97 億元人民幣：**中國金茂公布截至去年 12 月底止全年業績，收入 724.04 億元人民幣(下同)，按年跌 12.8%。盈轉虧蝕 68.97 億元，上年同期賺 19.84 億元；每股虧損 51.62 分。不派末期息，對比去年同期派末期息每股 2 港仙。去年度公司淨債務與調整後資本比率為 73%，按年提升 9 個百分點。
- **碧服(6098)去年少賺 85% 末期息連特別息派 29.46 分：**碧桂園服務公布，去年純利為 2.923 億元人民幣(下同)，較 2022 年度 19.434 億元按年跌 85%，每股基本盈利為 0.0869 元，核心純利按年跌 21.6%至 39.395 億元；集團指，為答謝全體股東對公司的不懈支持與信任，派 2023 年度末期息每股 0.0219 元，較 2022 年的每股 0.144 元，按年跌 84.8%；另派 2023 年度特別息每股 0.2727 元，2022 年派特別息 0.2281 元；2023 年度股息合計 0.2946 元，較 2022 年度股息 0.3721 元，按年跌 20.83%。集團維持在淨現金狀況，截至去年底的銀行及其他借款約 15.695 億元，年內所有到期借款均得以按時償還；去年底銀行存款和現金總額約 129.393 億元，按年增加 15.625 億元。
- **融創中國(1918)去年虧損收窄至 79.69 億人幣 不派息：**融創中國公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 1,542.31 億元人民幣(下同)，按年升 59.4%。虧損收窄至 79.69 億元，上年同期蝕 276.69 億元；每股虧損 1.43 元。不派息。
- **恒大物業(6666)賺 15 億增 8% 不派息：**恒大物業公布 2023 年業績，收入 124.87 億元(人民幣，下同)，按年增長 5.7%，純利 15.41 億元，升 8.2%，毛利率 24.9%，增加 1.9 個百分點，不派息。截至去年 12 月底，總合約面積 8 億平方米，在管面積 5.32 億平方米，本年度新簽第三方合約面積約 2309 萬平方米。獨立核數師指，集團的流動負債淨額約 19.07 億元，資產淨額約 1,921.1 萬元，表明存在可能影響持續經營能力的重大不確定性。集團正在實施各種措施來改善其流動性。在所有這些措施能成功實施的基礎上，公司董事認為集團將有足夠的營運資金來償還到期的財務債務，因此，綜合財務報表已按持續經營基準編製。就此事項，獨立核數師意見未作修改。
- **旭輝永升(1995)去年少賺約一成末期息增 86% 未來三年維持派息率 50%：**物管股旭輝永升公布，2023 年純利約 4.35 億元人民幣(下同)，按年跌 9.5%，每股盈利為 0.2484 元；建議派末期股息每股 0.0914 港元，按年增 85.8%，連同中期息每股 0.045 港元，全年派息 0.1364 港元，較 2022 年全年派息 0.1232 港元，按年升 10.7%；派息率達 50%。集團指，未來三年內將努力維持不低於 50%的派息率。集團指，去年收入為約 65.37 億元，按年增 4.2%，毛利率按年跌 1.4 個百分點至 19.2%，主要由於 2023 年度物業管理服務及對非業主的增值服務的毛利率下降，以及毛利率相對較高的社區增值服務收入比例的減少。
- **港交所(0388):做好準備 市場條件好轉時捕捉機遇：**港股沉寂多時，港交所新任行政總裁陳翊庭難言目前已經見底，承認過去幾年環球及香港資本市場面臨很多挑戰，利率高企帶來的挑戰尤甚。不過，香港以及聯交所扮演着「超級聯繫人」的角色，聯繫着中國與世界，長遠而言，她看到更多機遇，該所亦不斷做好準備工作，冀望市場條件好轉時捕捉不同的機遇。對於香港新股市場冷清，集資額大減，陳翊庭出席論壇活動時表示，乃宏觀經濟、高息環境及地緣政治局勢所致，但實際上很多公司仍希望上市，只是不想在這個市況平賣公司股份。
- **國泰(0293)將增加內地航線航班運力：**彭博社報道，國泰航空將從 3 月 31 日起增加內地航線的航班運力，每周將運營超過 210 對往返中國 16 個城市的航班。
- **百度(9888)智能雲旗下 7 大人工智能產品全新升級：**百度集團旗下百度智能雲於北京召開新產品發布會，針對企業營銷、對客服務、知識管理、數據洞察、代碼編程等多個企業通用場景，升級數字人平台百度智能雲曦靈、智能客服平台百度智能雲客悅、內容創作平台「一念」、知識管理平台「甄知」、超級辦公入口「超級助理」、生成式 BI 產品「百度 GBI」，及代碼助手「Baidu Comate」在內的 7 大產品。
- **中手游(0302)全年虧損收窄至 2,007.9 萬元人民幣：**中手游公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 26.06 億元人民幣(下同)，按年跌 4%。虧損收窄至 2,007.9 萬元，上年同期蝕 2.05 億元；每股虧損 0.73 分。不派息。
- **工行(1398)全年純利 3,639.93 億人民幣微增 0.8% 每 10 股派 3.064 元人民幣：**工商銀行公布 2023 年度業績，錄得純利 3,639.93 億人民幣(下同)，按年微增 0.8%，每股收益 98 分。末期息每 10 股派 3.064 元。上年度每 10 股派 3.035 元。單計第四季度，純利 953.2 億元，輕微增長 0.8%。年內，營業收入 8,064.58 億元，下降 4.3%。其中，利息淨收入 6,550.13 億元，下降 5.3%；受貸款市場報價利率(LPR)下調、存款期限結構變動等影響，淨利息差和淨利息收益率分別為 1.41%和 1.61%，均下降 31 個基點。非利息收入 1,514.45 億元，微增 0.7%，佔營業收入 18.8%；其中，手續費及佣金淨收入 1,193.57 億元，下降 7.7%。
- **交行(3328)去年多賺 0.7%利息收入跌逾 3% 派末期息 37.5 分：**交通銀行公布，截至去年底止全年，股東應佔盈利 927.28 億元(人民幣，下同)，按年增長 0.68%；派末期息每股幣 0.375 元。

- **光銀(6818)少賺約一成 削派息：**光大銀行去年淨息差收窄 0.27 厘，至 1.74 厘，抵消貸款增長 6%的利好因素，淨利息收入為 1074.8 億元(人民幣，下同)，跌 5.4%，手續費及佣金淨收入(中間收入)挫 11.3%，至 236.98 億元。全年純利錄得 407.92 億元，少賺 8.9%，每股盈利跌 16.2%，至 0.62 元，末期息削 8.9%，每股派 0.173 元，派息比率為 27.9%，按年升 2.3 個百分點。光大銀行未能跟國有大行般保持盈利增長，主要是撥備水平本已偏低，難以再壓低減值規模來釋放盈利，2023 年該行信用減值損失 520.75 億元，多 2.9%。

- **人保(1339)：分紅率將不低於三成 財險分紅率不低於四成：**中國人保的去年底派息按年減少 6.02%至 0.156 元(人民幣，下同)，中國財險(2328)派息增 2.3%至 0.489 元。人保總裁趙鵬表示，該行將保持分紅連續性和穩定性，人保派息率連續 4 年保持在 30%以上，財險派息率 5 年保持在 40%以上，未來不會低於以上比率，他指派息對集團償付比率為 4 個百分點，完全在可支撐的範圍。人保在去年下半年公布策略優化，人保董事長王廷科表示，該行目標至 2025 年，集團保費收入的最近 3 年複合增長速度不低於 5%，財產險綜合成本率 3 年平均明顯好過上市同業，長期投資收益率 3 年平均值高於同業不少於 0.1 個百分點，股本回報率(ROE)、壽險新業務價值增長率、市值增長率優於上市同業平均水平。

- **國壽(2628)投資失準 溢利 462 億挫三成：**中國人壽昨天收市後公布去年全年業績，受資本市場波動影響，總投資收益按年減少逾三成，拖累股東應佔溢利下跌 30.74%，至 461.81 億元(人民幣，下同)。每股盈利 1.63 元，降 30.7%。派末期息每股 0.43 元，削 12%，連續兩年減派息。派息比率則按年升約 5.6 個百分點，至 26.3%。國壽在業績公告中提到，目前長端利率仍處於歷史低位，優質資產供給不足可能延續，權益市場波動風險依然存在，資負匹配壓力較大。中國宏觀經濟短期尚面臨有效需求不足、部分行業產能過剩、社會預期偏弱、外部環境不確定性上升等困難，人身險行業發展仍存在不確定性。

- **保誠香港(2378)今年擬招募 4,000 代理 首兩月「首年標準保費」續錄增長：**保誠旗下保誠保險香港行政總裁林智剛表示，公司於去年聘請約 4,000 名代理，現時團隊共超過 2 萬人；至於今年目標同樣是聘請 4,000 人。對於保誠保險去年的首年標準保費(APE)按年錄得可觀增長。林智剛解釋，相關數字受去年通關後，內地客的累積需求所帶動。並指現時 APE 開始正常化，今年首兩月 APE 繼續錄得增長。他續指，現時 APE 貢獻約三分之二來自內地客，至於餘下的三分一來自本地客群，離岸業務亦已超過疫情前水平。現時內地客主要留意長期儲蓄保險、危疾保險，至於退休產品需求亦有上升趨勢。

- **中升(0881)全年少賺 24% 派末期息 0.797 元：**中升公布，全年少賺 24.8%，至 49.9 億元人民幣(下同)，派末期息 0.797 港元，去年同期為 1.09 港元。期內收入下降 0.3%，1792.9 億元。新車銷售收入跌 3.6%，至 1402.14 億元，主要是源於當年度新車銷量的下滑。精品及售後服務業務的收入增 2%至 250.9 億元。二手車銷售收入 139.84 億元，按年升 42.3%，主要源於當年度二手車銷量增長。

- **美東汽車(1268)全年純利 1.4 億人幣跌 73.1% 派末期息 3.3 分人幣：**美東汽車公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 285.55 億元人民幣(下同)，按年跌 0.3%。純利 1.4 億元，按年跌 73.1%；每股盈利 10.44 分。派末期息 3.3 分，上年同期派息 11.7 分。

- **比亞迪王傳福：第五代 DMI 百公里饋電油耗 2.9 升 比亞迪今年目標海外銷量為 50 萬輛：**據一財，比亞迪舉行 2023 年財報投資人溝通會，會議紀要顯示，比亞迪董事長王傳福在會上稱，今年 5 月將推出第五代 DMI 混動技術，饋電油耗降至 2.9 升/百公里，滿油滿電續航 2000 公里；去年比亞迪海外銷量 24 萬輛，今年目標為 50 萬輛，2025 年 100 萬輛，未來三年倍增式增長。

- **比亞迪王傳福：未來 3~5 年，合資品牌份額將從 40%降到 10%：**據一財，比亞迪舉行 2023 年財報投資人溝通會。會議紀要顯示，比亞迪董事長王傳福還認為，目前新能源行業已進入淘汰賽，2024~2026 年是規模、成本和技術的決戰。中國車企新能源產品加速投放將會蠶食合資品牌市場，未來 3~5 年，合資品牌份額將從 40%降到 10%，其中 30%是中國品牌未來增長的空間。在全球化方面，王傳福表示，地緣化問題需要車企選擇“出海+本地化”的戰略路徑，在歐洲、南美洲、中東等地方，比亞迪與其他中國車企都需要將技術和本地化戰略結合在一起，通過海外建廠形成國內與國際兩大市場。

- **香港科技探索(1137)全年純利 4,532.1 萬元跌 78.6%：**香港科技探索公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 38.12 億元，按年跌 0.4%。純利 4,532.1 萬元，按年跌 78.6%；每股盈利 5 仙。不派末期息。集團表示，2023 年全年訂單總商品交易額達 84.24 億元，按年增長近 1.79%。當中香港電子商貿業務訂單總商品交易額保持穩定，達到近 82.93 億元。新探索項目實現訂單總商品交易額總額 1.31 億元。

- **電視廣播(0511)全年虧損收窄至 7.63 億元 下半年 EBITDA 轉正：**電視廣播(TVB)公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 33.23 億元，按年跌 7.3%。虧損收窄至 7.63 億元，上年同期蝕 8.07 億元；每股虧損 1.74 元。倘撇除非經營性質特別項目的影響，去年經調整虧損收窄至 6.07 億元，對上財年則錄經調整虧損 6.79 億元。不派息。

- **檸萌影視(9857)扭虧全年賺 2.14 億人民幣 末期息派 21.8 分：**檸萌影視公布 2023 年止年度業績，收入 12.22 億人民幣(下同)，按年增加 28.4%。錄得純利 2.14 億元，相較上年度虧損 7.32 億元，虧轉盈；每股盈利 59 分。末期息派 21.8 分。

- **百勝中國(9987)：公司業績表現勝疫情前 惟股價未能反映實況：**本地傳媒報道，百勝中國 首席執行官屈翠容在《財富》創新論壇表示，公司營業淨利潤及系統銷售相比疫情前均增長約 30%。不過股價卻下跌 20%至 30%，認為公司股價無法反映實況是一個挑戰。她提到，公司從 2015 年開始進行大規模數碼化轉型，至今已經成功將商店和員工比例，由 7,000 間分店對 45 萬名員工，轉變成現在 1.4 萬間分店對 43 萬名員工，反映公司的生產效能已透過轉型加強。

- **泉峰控股(2285)全年盈轉虧蝕 3,713.7 萬美元 派特別息 3.54 美仙：**泉峰控股公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 13.75 億美元，按年跌 30.9%。盈轉虧蝕 3,713.7 萬美元，上年同期賺 1.39 億美元；每股虧損 7 美仙。派特別息 3.54 美仙(相當於 27.64 港仙)，上年同期派末期股息 7.18 美仙(相當於 56 港仙)。

- **香港中旅(0308)去年轉賺 2.4 億：**香港中旅公布，去年扭虧為盈，錄得 2.4 億元盈利，2022 年則有 3.56 億元虧損；每股盈利 4.33 仙，派末期息每股 1 仙，連同中期股息，全年股息合計每股 2.5 仙，派息比率為 58%。該集團總經理馮剛表示，今年首 2 個月內地旅遊景區收入較 2019 年增長 27%，而今年春節 8 天黃金周假期與 2019 年比較有大幅增長，認為增長趨勢並無改變，會繼續向好。
- **中國南方航空(1055)全年虧損收窄至 41.4 億人民幣：**中國南方航空股份公布 2023 年止年度業績，收入總額 1,599.29 億人民幣(下同)，按年增加 83.7%。虧損由上年戈度 326.99 億元，收窄至 41.4 億元，每股虧損 23 分。不派末期息。
- **中航信(0696)全年純利 13.99 億人民幣增 123% 末期息派 16 分：**中國民航信息網絡公布 2023 年止年度業績，收入 69.84 億人民幣(下同)，按年增加 34%。錄得純利 13.99 億元，增長 123.1%，每股收益 48 分。末期息 16 分。上年同期派 5.3 分。
- **中免(1880)去年多賺 11%至 536 億元人幣 末期息 1.65 元：**中國中免公布，去年全年收入按年升 24.1%至 675.4 億元(人民幣、下同)，純利亦按年升 11.05%至 536.46 億元，主要受惠於經營盈利增加所致。集團擬派末期息 1.65 元人民幣，去年同期派 0.8 元人民幣。集團旗下三亞國際免稅城 C 區去年開業，以及中標天津濱海國際機場進出境免稅店項目及大連周水子國際機場、雲南 3 個口岸出境免稅店項目經營權，未來將做好海南市場布局、發力新零售業務及加強資源拓展。
- **復星國際(0656)全年虧轉盈賺 13.79 億元人民幣 派末期息 3.8 港仙：**復星國際公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 1,982 億元人民幣(下同)，按年升 8.6%。虧轉盈賺 13.79 億元，上年同期蝕 8.32 億元；每股盈利 0.17 元。派末期息 3.8 港仙。
- **江銅(0358)去年純利 67.5 億人幣升 12.4% 派末期息 60 分人幣：**江西銅業股份公布截至去年 12 月底止全年業績，按國際會計準則，營業額 5,203.39 億元人民幣(下同)，按年升 8.8%。純利 67.46 億元，按年升 12.4%；每股盈利 1.95 元。派每股末期息 60 分，上年同期派 50 分。
- **中國鋁業(2600)全年純利 67.17 億人幣升 60.2% 派末期息 8 分人幣：**中國鋁業公布截至去年 12 月底止全年業績，營業額 2,250.71 億元人民幣(下同)，按年跌 22.7%。純利 67.17 億元，按年升 60.2%；每股盈利 0.391 元。派末期息 8 分。

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)	18,000	61.16	67.10	1,207,800	3.61%	78.00	55.00
金沙中國(1928)	100,000	23.64	21.70	2,170,000	6.49%	30.00	17.70
滙豐控股(0005)	16,000	56.90	61.10	977,600	2.93%	66.00	50.00
FL 二南方恒指(7200)	300,000	3.275	2.724	817,200	2.45%	3.400	2.000
比亞迪電子(0285)	70,000	31.85	28.70	2,009,000	6.01%	40.00	24.00
小米集團(1810)	85,000	14.65	14.76	1,254,600	3.75%	18.80	11.50
名創優品(9896)	30,000	40.60	39.10	1,173,000	3.51%	57.00	29.50
騰訊控股(0700)	4,000	282.15	302.00	1,208,000	3.61%	360.00	230.00
網易(9999)	8,000	137.50	161.50	1,292,000	3.87%	200.00	108.00
中遠海控(1919)	100,000	8.00	8.10	810,000	2.42%	9.70	7.00
申洲國際(2313)	7,000	70.54	72.70	508,900	1.52%	87.00	56.00
中國神華(1088)	40,000	27.00	30.40	1,216,000	3.64%	35.00	24.00
中國石油(0857)	110,000	4.85	6.47	711,700	2.13%	7.10	3.80
中金公司(3908)	88,000	9.54	9.14	804,320	2.41%	12.00	8.10
CSI 香港高息股(3070)	60,000	25.37	26.50	1,590,000	4.76%	30.00	22.00
中石化(0386)	150,000	4.10	4.40	660,000	1.97%	5.10	3.50
工商銀行(1398)	150,000	3.80	3.97	595,500	1.78%	4.35	3.45
中國通信服務(0552)	260,000	3.20	3.57	928,200	2.78%	3.80	2.90
XL 二南方滬深三(7233)	160,000	3.074	3.352	536,320	1.60%	3.800	2.760
華夏日股對沖(3160)	40,000	19.54	20.88	835,200	2.50%	22.00	17.50
吉利汽車(0175)	30,000	8.30	9.12	273,600	0.82%	9.76	7.34
安踏體育(2020)	4,000	78.11	82.00	328,000	0.98%	94.15	68.00
百威亞太(1876)	70,000	13.52	11.46	802,200	2.40%	16.26	11.16
京東集團(9618)	6,400	96.50	102.20	654,080	1.96%	113.00	82.60
香港電訊(6823)	80,000	9.00	9.10	728,000	2.18%	10.80	7.90
現金				9,328,897	27.91%		
組合總市值				**33,420,117**			

最新策略／交易	等候**聯想集團(0992)**回調至$8.80 買入 100,000 股
創立日期	23/11/2021
初始現金(元)	50,000,000
創立至今帳面回報(%)	-33.2%(恒指同期變幅：-34.3%)

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。

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。個別股份單日的買入金額不多於其過往一個月日均成交金額的 10%，ETF 則不受此限。

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
22/3/2024	中國神華(1088)	FY 23	RMB 3.267	RMB 3.250	-0.52%
	中國宏橋(1378)	FY 23	RMB 1.016	RMB 1.210	19.09%
	九毛九(9922)	FY 23	RMB 0.341	RMB 0.350	2.64%
	龍湖集團(0960)	FY 23	RMB 2.519	RMB 2.060	-18.22%
	美團－W(3690)	FY 23	RMB 3.494	RMB 3.740	7.04%
	中國石油化工(0386)	FY 23	RMB 0.566	RMB 0.510	-9.89%
	國藥控股(1099)	FY 23	RMB 2.839	RMB 2.900	2.15%
25/3/2024	華潤置地(1109)	FY 23	RMB 4.028	RMB 4.400	9.24%
	華潤萬象生活(1209)	FY 23	RMB 1.244	RMB 1.280	2.89%
	中國太平(0966)	FY 23	RMB 1.781	RMB 1.500	-15.78%
	招商銀行(3968)	FY 23	RMB 5.670	RMB 5.630	-0.71%
	昆侖能源(0135)	FY 23	RMB 0.747	RMB 0.710	-4.95%
	中國石油股份(0857)	FY 23	RMB 0.900	RMB 0.880	-2.22%
26/3/2024	安踏體育(2020)	FY 23	RMB 3.506	RMB 3.600	2.68%
	比亞迪股份(1211)	FY 23	RMB 10.602	RMB 10.320	-2.66%
	比亞迪電子(0285)	FY 23	RMB 1.696	RMB 1.790	5.54%
	中國電信(0728)	FY 23	RMB 0.330	RMB 0.330	0.00%
	福萊特玻璃(6865)	FY 23	RMB 1.193	RMB 1.240	3.94%
	海底撈(6862)	FY 23	RMB 0.797	RMB 0.830	4.14%
	翰森製藥(3692)	FY 23	RMB 0.467	RMB 0.550	17.77%
	蒙牛乳業(2319)	FY 23	RMB 1.425	RMB 1.220	-14.39%
	農夫山泉(9633)	FY 23	RMB 0.951	RMB 1.070	12.51%
	中國財險(2328)	FY 23	RMB 1.139	RMB 1.110	-2.55%
	申洲國際(2313)	FY 23	RMB 3.043	RMB 3.030	-0.43%
	康師傅控股(0322)	FY 23	RMB 0.587	RMB 0.550	-6.30%
	青島啤酒股份(0168)	FY 23	RMB 3.217	RMB 3.140	-2.39%
	萬洲國際(0288)	FY 23	USD 0.069	USD 0.050	-27.54%
	藥明生物(2269)	FY 23	RMB 0.957	RMB 1.060	10.76%
27/3/2024	交通銀行(3328)	FY 23	RMB 1.181	RMB 1.150	-2.62%
	碧桂園服務(6098)	FY 23	RMB 0.960	RMB 0.090	-90.63%
	中國人壽(2628)	FY 23	RMB 1.116	RMB 0.750	-32.80%
	龍源電力(0916)	FY 23	RMB 0.923	RMB 0.740	-19.83%
	中國南方航空(1055)	FY 23	RMB -0.031	RMB -0.230	--
	中國通信服務(0552)	FY 23	RMB 0.517	RMB 0.520	0.58%
	中國中免(1880)	FY 23	RMB 3.250	RMB 3.280	0.92%
	海爾智家(6690)	FY 23	RMB 1.765	RMB 1.790	1.42%
	華電國際電力(1071)	FY 23	RMB 0.490	RMB 0.350	-28.57%
	工商銀行(1398)	FY 23	RMB 0.988	RMB 0.980	-0.81%
28/3/2024	中國銀行(3988)	FY 23	RMB 0.741	--	--
	中銀香港(2388)	FY 23	HK$ 3.122	--	--
	中國東方航空(0670)	FY 23	RMB -0.193	--	--
	中國海外發展(0688)	FY 23	RMB 2.201	--	--
	郵儲銀行(1658)	FY 23	RMB 0.865	--	--
	中國生物製藥(1177)	FY 23	RMB 0.149	--	--

資料來源：彭博

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
22/3/2024	日本全國消費者物價指數(按年)	2 月	2.20%	2.90%	2.80%
	英國 GfK 消費者信心指數	3 月	-21.00	-19.00	-21.00
	英國零售銷售(按年)	2 月	0.70%	-0.80%	-0.40%
	德國 IFO 企業景氣指數	3 月	85.50	85.90	87.80
	俄羅斯關鍵利率	3 月	16.00%	16.00%	16.00%
	加拿大零售銷售(按月)	1 月	0.90%	-0.40%	-0.30%
25/3/2024	美國新屋銷售(萬個)	2 月	66.10	67.70	66.20
26/3/2024	香港出口(按年)	2 月	33.60%	2.00%	-0.80%
	香港進口(按年)	2 月	21.70%	-1.00%	-1.80%
	香港貿易收支(億港元)	2 月	36.00	-310.00	-417.00
	德國 GfK 消費者信心指數	4 月	-29.00	-28.00	-27.40
	美國耐用品訂單(初值)	2 月	-6.20%	1.00%	1.40%
	美國 FHFA 房價指數按月	1 月	0.10%	0.30%	-0.10%
27/3/2024	中國工業利潤(按年)	1-2 月	10.20%	--	-2.30%
	歐元區消費者信心指數	3 月	-14.90	--	-14.90
	德國零售銷售(未經季調)(按年)	2 月	-1.60%	--	-0.80%
	法國消費者信心指數	3 月	89.00	90.00	91.00
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 3 月 22 日	-1.60%	--	-0.70%
28/3/2024	香港貨幣供應 M2(按年)	2 月	-0.70%	--	--
	英國 GDP(按年)(終值)	第四季	-0.20%	--	--
	英國出口(按季)(終值)	第四季	-2.90%	--	--
	英國進口(按季)(終值)	第四季	-0.80%	--	--
	意大利消費者信心指數	3 月	97.00	--	--
	意大利 PPI(按年)	2 月	-14.00%	--	--
	美國個人消費	第四季	3.00%	--	--
	美國核心 PCE 價格指數按季	第四季	2.10%	--	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬個)	截至 3 月 23 日	21.00	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬個)	截至 3 月 16 日	180.70	--	--
	美國 MNI 芝加哥採購經理人指數	3 月	44.00	46.00	--
	美國成屋待完成銷售按年(未經季調)	2 月	-6.80%	--	--
	美國密歇根大學消費信心指數(終值)	3 月	76.50	76.60	--
	美國密歇根大學未來 1 年通脹預期(終值)	3 月	3.00%	--	--
	加拿大 GDP(按年)	1 月	1.10%	0.80%	--
29/3/2024	日本失業率	2 月	2.40%	2.40%	--
	日本零售銷售(按年)	2 月	2.30%	2.70%	--
	日本工業生產(按年)(初值)	2 月	-1.50%	-2.80%	--
	日本新屋開工(按年)	2 月	-7.50%	-5.20%	--
	法國 CPI-歐盟調和數據(按年)(初值)	3 月	3.20%	--	--
	法國 PPI(按年)	2 月	-5.10%	--	--
	意大利 CPI-歐盟調和數據(按年)(初值)	3 月	0.80%	--	--
	美國個人所得	2 月	1.00%	0.40%	--
	美國個人支出	2 月	0.20%	0.50%	--
	美國 PCE 平減指數(按年)	2 月	2.40%	2.50%	--
	美國 PCE 核心平減指數(按年)	2 月	2.80%	2.80%	--

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	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
孫晉誠	高級分析員	(852)22357617	hugo.suen@cinda.com.hk
李芷瑩	高級分析員	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陳樂怡	高級分析員	(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。