

2024年3月26日星期二

### 港股回顾

周一港股继续走弱，收盘香港恒生指数跌 0.16% 报 16473.64 点，恒生科技指数跌 0.54%，恒生国企指数跌 0.05%。大市成交 1127.09 亿港元。南向资金净卖出额为 63.44 亿港元。科技股下挫，联想集团 (0992HK) 跌逾 8% 领跌蓝筹，金山软件 (3888HK) 跌 4%。原材料股强势走高，中国宏桥涨逾 13%，公司 2023 年净利润同比增加约 31.7%。

### 美股市场

美股周一收跌。本周美股交易时间因节假日缩短，投资者将从美联储首选的 2 月个人消费支出 (PCE) 价格指数中进一步了解通胀路径与美联储的降息前景。道指跌 0.41%，报 39313.64 点；纳指跌 0.27%，报 16384.47 点；标普 500 指数跌 0.31%，报 5218.19 点。本周五 (2024 年 3 月 29 日) 是美国的耶稣受难日假期，美国股市及其他金融市场将休市。市场仍在关注美联储的降息路径及其对股市的影响。上周标普 500 指数上涨约 2.3%。道指涨 2% 并接近 40000 点水平。纳指上涨了约 2.9%。

### 市场展望

能源股继续上涨，中海油田服务 (2883HK) 涨逾 3%，中国海洋石油 (0883HK) 与中国神华 (1088HK) 分别涨 1.69% 和 1.33%。晨报今年首周推荐的中国海洋石油 (0883HK) 已累计收涨 38.6%。AI 龙头公司百度 (9888HK) 涨逾 2%，有消息称其将为苹果今年国行 iPhone16 等设备提供 AI 功能。本周推荐的港股半导体设计龙头公司上海复旦 (1385HK) 最新年报符合预期，价值低估可积极布局。

加快发展新质生产力成为我国经济发展的重中之重，建议积极布局：1) 半导体、人工智能、数据要素等数字中国建设相关科技板块及华为生态公司；2) 相关政策持续支持的汽车及旅游航空及消费电子等消费板块；3) 受益“中特估”价值重塑及“一带一路”战略的电信及煤炭油气央企公司。4) 受益于金价强势的贵金属板块与供需改善的其他原材料板块。

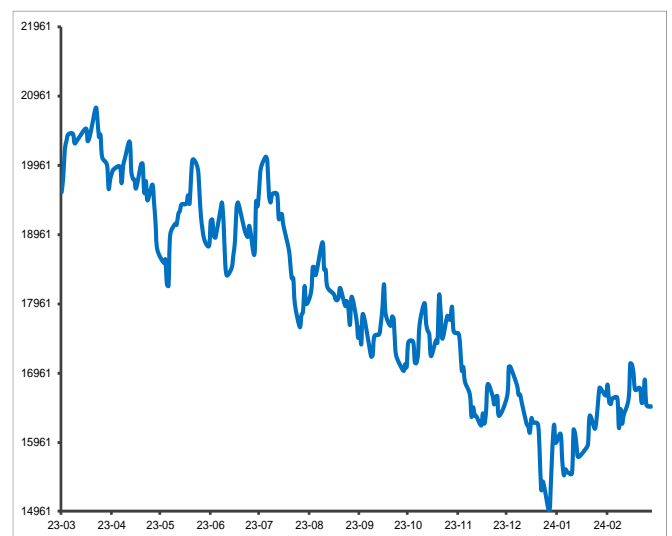
如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议，平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	16473.64	-0.16	-3.37
恒生国企指数	5754.65	-0.05	-0.24
恒生科技指数	3437.20	-0.54	-8.69
上证综合指数	3026.31	-0.71	1.73
万得中概股100	2265.95	-0.76	-6.45
道琼斯	39313.64	-0.41	4.31
标普500指数	5218.19	-0.31	9.40
纳斯特克指数	16384.47	-0.27	9.15

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	82.00	1.70	14.45
黄金	2173.00	0.60	4.88
铜	8863.00	-0.04	3.55

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	2.7	18.6	17.2
能源业	1.2	5.5	22.1
医疗保健行业	0.4	-6.7	-21.3
地产建筑行业	0.1	-4.6	-13.2
资讯科技行业	0.1	4.3	-3.0
公用事业	-0.1	0.5	2.9
必需性消费行业	-0.4	0.7	-5.5
电讯行业	-0.6	0.2	3.7
非必需性消费行业	-0.7	-1.4	-3.0
工业行业	-0.8	2.0	-2.4
金融行业	-0.9	-3.2	-4.7
综合行业	-0.9	-3.3	-4.6

### 恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

周一 WTI 5 月原油期货收涨 1.32 美元，涨幅将近 1.64%，报 81.95 美元/桶。布伦特 5 月原油期货收涨 1.32 美元，涨超 1.54%，报 86.75 美元/桶。乌克兰无人机袭击扰乱俄罗斯炼油能力，莫斯科下令减产，实现 OPEC+ 目标。报多个 OPEC+ 国家已同意第二季自愿每日减产 220 万桶。我国的原油行业保持较好的上游勘探开支确保了新增油气田的储备及开发，同时港股相关龙头公司具有低估值高分红的特质，建议关注相关公司：**中国海洋石油 (0883HK)**、**中国石油 (0857HK)**

香港万得通讯社报道，南向资金 3 月 21 日净买入华虹半导体 23.9 万股，占当日成交量比例为 3.8%；近 5 个交易日累计净买入 151.1 万股，近 30 个交易日累计净买入 45.25 万股，分别占同期成交量的 4.88%、0.17%。半导体产业作为核心基础的新质生产力，其景气度在需求端逐渐回暖背景下有望提升，建议关注港股相关半导体公司：**中芯国际 (0981HK)**、**华虹半导体 (1347HK)**

随着商业环境的迅猛变化，保险行业的竞争和风险也持续加剧，同时复杂的电子盗窃和欺诈行为行业带来了新的挑战。因此，保险公司正积极追求从数据中提炼出精准见解的方法，以提升定价机制、深入理解客户需求、防范欺诈行为，并全面分析风险。据 2018 年调查显示，欧洲的保险公司中已有 31% 在整个保险价值链中运用了人工智能，而另有 24% 的保险公司正处于试验阶段。不过，近期生成式人工智能的显著进步仅显示了其潜力的冰山一角。目前，保险公司对生成式人工智能的广泛应用尚处于初步阶段，并积极探索其各种潜在应用。通过实现自动化、优化索赔流程以及制定有效的客户参与策略，人工智能正重塑保险业的面貌。建议积极关注：**前进保险 (PGR)**、**安达保险 (CB)**、**旅行者财产险集团 (TRV)**

## 本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
上海复旦 (1385HK)	<p>公司是一家从事超大规模集成电路的设计、开发、测试，并为客户提供系统解决方案的专业公司。公司已建立健全安全与识别芯片、非挥发存储器、智能电表芯片、FPGA 芯片和集成电路测试服务等产品线，产品广泛应用于金融、社保及电子证照等众多领域。目前，公司的 RFID 芯片、智能卡芯片、EEPROM、智能电表 MCU 等多类产品的市场占有率位居行业前列。公司于 3 月 22 号公告 2023 年年报：公司实现营业收入约 35.36 亿元，同比基本持平；受部分产品线下行影响，综合毛利率下降至 61.21%；归属于上市公司股东的净利润约 7.19 亿元，同比下降 33.18%。公司是国内 FPGA 领域技术较为领先的公司之一，FPGA 及其他产品 2023 年实现销售收入约 11.39 亿元。公司 FPGA 产品线拥有系列化超大规模异构融合可编程逻辑器件系列产品，在国内率先研制成功了亿门级 FPGA 和异构融合可编程片上系统 (PSoC) 芯片，以及面向人工智能应用的融合现场可编程 (FPGA) 和人工智能 (AI) 的可重构芯片 (FPAI)。目前该产品线正在推进基于 1xnmFinFET 先进制程的新一代 FPGA 和智能化可重构 SoC。WIND 一致预期公司 2024 年与 2025 年归母净利润分别是 10.4 亿元与 12.2 亿元人民币，当前股价对应其 PE 分别 8 倍与 7 倍左右，较为低估，建议积极关注。</p>	12.8/11.0 HKD

## 财经要闻

### 【宏观信息】

3月最后一周 Stoxx600 指数全日靠稳

国际油价收涨超 1.5%

安理会通过决议要求於加沙停火 古特雷斯:须执行否则不可原谅

欧洲央行首席经济师连恩:有信心工资增长放缓 欧央行将减息

土耳其将从4月1日起向匈牙利供应天然气

日本1月领先指标终值下修降至 109.5

朝中社:日方表达岸田文雄冀与金正恩尽快会晤意向

新加坡2月核心通胀年率升至 3.6%

陈茂波:将发表符合国际准则可持续披露生态系统愿景声明

香港证监会:制定清晰标准及维持公平有序市场十分重要

去年本港雇员每月工资中位数 1.98 万 按年高 3.5%

总理李强晤 IMF 总干事及世银行长

国家邮政局:首两个月邮政行业寄递业务量按年增长 25.1%

数字经济峰会4月12至13日举行 演讲嘉宾包括阿里华为代表等

中汽协:2月国产品牌乘用车销量按年跌 9.4% 市场份额近六成

内地拟即将出台降低汽车贷款首付比政策

### 【公司信息】

中石油(00857.HK)全年纯利升 8.3%至 1,611.46 亿人民币 末期息 23 分人民币

中石油(00857.HK)去年总资本开支升 0.4%至 2,753.38 亿人民币 今年料 2,580 亿人民币

比亚迪(01211.HK)新车型將於4月1日上市发售

小米集团-W(01810.HK)雷军:正加速推动第二批小米 SU7 门店筹备工作

紫金矿业(02899.HK):美国遏制行动或对集团增长构成风险

中集安瑞科(03899.HK)全年纯利 11.14 亿人民币增 5.6% 末期息派 30 港仙

中国石化(00386.HK)董事长马永生回应业绩下滑:受库存变动减利等影响

潍柴(02338.HK)全年净利 90.14 亿人民币增 83.8% 末期息派 29.3 分

中国重汽(03808.HK)全年纯利 53.18 亿人民币增 2.2 倍 末期息派 96.5 分

中海石油化学(03983.HK):将抓住机遇通过更好的投资提高股东回报率

MONGOL MINING(00975.HK)全年纯利 2.4 亿美元升逾 3 倍 不派息

珍酒李渡(06979.HK)全年纯利 23.27 亿人民币增 1.3 倍 末期息派 18 港仙

华润置地(01109.HK)去年纯利 313.7 亿元人民币升 11.7% 派末期息 1.243 元人民币

华润万象生活(01209.HK)去年纯利 29.3 亿元人民币升 33% 派末期息 48.1 分人民币

昆仑能源(00135.HK)全年纯利 56.82 亿元人民币升 8.7% 派末期息 28.38 分人民币

石药集团(01093.HK)司美格鲁肽注射液获临床试验批准

零跑汽车(09863.HK):2023 年全年营收实现营收 167.5 亿元 同比增长 35.2%

福寿园(01448.HK)派特别息 21.39 港仙 将适时考虑是否再派特别息

丘钛科技(01478.HK)全年纯利 8,191.7 万元人民币跌 52.1% 不派息

滨江服务(03316.HK)全年纯利 4.93 亿人民币增 20% 连特别息派 1.374 港元

北控城市资源(03718.HK)全年纯利 2.85 亿人民币升 19.3% 派末期息 1.5 港仙

百融云(6608.HK):2023 年净利同比增 42%, 拟在未来一年回购不超 2.5 亿港元股份

稻草熊娱乐(02125.HK)全年盈转亏蚀 1.09 亿元人民币

中国核能科技(00611.HK) 全年纯利 1.08 亿元增 16.7% 不派息  
 海螺创业(00586.HK) 全年纯利 24.64 亿人民币跌 84.6% 末期息 20 港仙  
 归创通桥(02190.HK) 自主研发的通桥麒麟血流导向装置获批内地上市  
 丘钛科技(01478.HK): 美元计价进口结算材料成本居高不下 影响毛利率  
 华南城(01668.HK) 料去年亏损介乎 40 亿至 50 亿元

## 新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
连连数字	2598	电子商务	10.21-10.95	500	2024/3/25	2024/3/28
富景中国	2497	农产品	1.08-1.28	2000	2024/3/25	2024/3/28
百乐皇宫	2536	博彩赌场	2.60	1000	2024/3/21	2024/3/26

资料来源: 阿斯达克财经网 \*招股中

## 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
03/26	美国	费城联储非制造业活动	三月	--	-8.8
03/26	美国	耐用品订单环比	二月初值	0.80%	-6.20%
03/26	美国	耐用消费品(除运输类)	二月初值	0.40%	-0.40%
03/26	美国	非国防资本货物订单(飞机除外)	二月初值	--	0.00%
03/26	美国	非国防资本货物出货(飞机除外)	二月初值	--	0.90%
03/26	美国	FHFA房价指数月环比	一月	--	0.10%
03/26	美国	标普CoreLogic CS 20个城市月环比经季调	一月	--	0.21%
03/26	美国	标普CoreLogic CS美国房价指数同比未经季调	一月	--	5.53%
03/26	美国	标普CoreLogic CS 20城市同比未经季调	一月	--	6.13%
03/26	美国	世界大型企业研究会消费者信心指数	三月	107	106.7
03/26	美国	经济咨商局当前状况	三月	--	147.2
03/26	美国	经济咨商局预期	三月	--	79.8
03/26	美国	里士满联储制造业指数	三月	--	-5
03/26	美国	里士满联储商业环境	三月	--	-7
03/26	美国	达拉斯联储服务业活动	三月	--	-3.9

资料来源: 彭博

## 重点公司股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最新交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	-0.2	-2	1	-14
恒生国企指数	HSCEI	-0.1	0	5	-11
恒生科技指数	HSCEI	-0.5	1	-3	-10
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-0.1	-1	5	-13
阿里巴巴	9988 HK	-1.0	-6	-2	-11
百度集团	9888 HK	2.5	-8	-9	-20
小米集团	1810 HK	0.1	12	-5	36
京东集团	9618 HK	-0.3	10	-2	-32
网易	9999 HK	-2.0	-3	35	27
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-1.4	14	4	6
小鹏汽车	9868 HK	-2.2	-4	-37	6
吉利汽车	0175 HK	-3.5	7	14	-1
长城汽车	2333 HK	-3.1	3	-11	6
广汽集团	2238 HK	-2.1	-4	-7	-28
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-1.4	0	-8	-16
中国生物制药	1177 HK	1.0	-2	-3	-27
药明生物	2269 HK	7.5	-23	-48	-71
海吉亚医疗	6078 HK	-1.1	-9	-24	-55
巨星传奇	6683 HK	0.7	14	20	/
华润啤酒	0291 HK	-0.4	3	8	-40
周大福	1929 HK	-1.7	-3	5	-7
安踏体育	2020 HK	1.9	2	10	-20
361度	1361 HK	1.6	10	40	20
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	-0.8	-6	-11	7
特斯拉	TSLA US	1.1	-10	-33	-9
英伟达	NVDA US	0.8	21	93	255
赛富时	CRM US	-0.6	5	15	61
微软	MSFT US	-1.4	3	13	52
<b>新股/次新股</b>					
米高集团	9879.HK	0.0	/	/	/
荃信生物	2509.HK	-13.3	/	/	/
贝克微	2149.HK	2.4	20.8	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2024年3月25日, \*上市首日表现

如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将自行承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议, 平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任

## 分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：1)所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人(“该公司”)及其证券当时的市场分析的个人意见。2)其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

根据香港证监会持牌人操守准则所适用的范围及相关定义，分析员确认本人及其有联系者均没有(1)在研究报告发出前30日内曾交易报告内所述的股票；(2)在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的股票；(3)担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；(4)持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。

## 免责声明

本报告由平证证券(香港)有限公司(下称“平证证券(香港)”)提供。平证证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(“SFC”)第1类(证券交易)和第4类(就证券提供意见)受规管活动牌照。

本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约。

本报告的信息来源于平证证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平证证券(香港)并不就此等内容之准确性、完整性或正确性作出明示或默示之保证。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证，此外任何价格并不一定能够反映平证证券(香港)以理论模型为基础的估值，并且可能是基于若干假设。由平证证券(香港)研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易(包括涉及金融衍生工具的交易)会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，敬请阁下注意本报告所载的投资建议并非特别为阁下而设。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问(如需)，以评估投资建议是否合适。

平证证券(香港)有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司(下统称“中国平安证券(香港)集团”)可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的1%或该公司就新上市已发行股本的1%。一位或多位中国平安证券(香港)集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。中国平安证券(香港)集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等(不包括分析员)，将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具(包括期权和认股权证)；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。中国平安证券(香港)集团成员公司可能曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的经理人或联席经理人，或现正涉及其发行的主要庄家活动，或在过去12个月内，曾向本报告提及的证券发行人提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。中国平安证券(香港)集团成员公司可能在过去12个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，未获平证证券(香港)事先书面同意前，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平证证券(香港)可保留一切相关权利。

投资评级系统公司(由平证证券(香港)建构。其“投资评级指数”及“行业投资评级指数”之百分比数据只反映平证证券(香港)对该评级及指数之自家建议, 仅作参考用途。)

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 6 个月内, 股价表现强于恒生指数 20%以上
推 荐	预计 6 个月内, 股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中 性	预计 6 个月内, 股价表现相对恒生指数在±10%之间
回 避	预计 6 个月内, 股价表现弱于恒生指数 10%以上
行业投资评级	备注
强于大市	预计 6 个月内, 行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中 性	预计 6 个月内, 行业指数表现相对恒生指数在±5%之间
弱于大市	预计 6 个月内, 行业指数表现弱于恒生指数 5%以上

地址: 香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室

电话: (852) 37629688

电邮: research.pacshk@pingan.com

更多资讯关注微信公众号: 平證證券香港

平证证券(香港) 2023 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议, 平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。