



大市主要指标

	3月12日	3月11日	3月8日
大市成交(百万元)	150,000	92,900	86,700
上升股份	1,188	984	1,058
下跌股份	536	658	587
恒生指数	17,094	16,588	16,353
变动	+506	+234	+124

恒生指数技术指标

10天平均线	17,069
50天平均线	16,704
250天平均线	16,533
14天RSI	76.78
第一阻力位	17,200
第一支持位	16,800

国企指数技术指标

10天平均线	5,944
50天平均线	5,797
250天平均线	5,709
14天RSI	74.98
第一阻力位	6,200
第一支持位	5,800

个股点评

名创优品(9896)

目标价 50

止蚀价 36

第四季营收 38.4 亿元人民币，同比增长 54%，单季营收创历史新高，主要是由于来自中国的收入同比增长 55.7% 及来自海外市场的收入同比增长 51.4%；毛利率达到历史最高值 43.1%，同比上涨 3.1 个百分点；Non-IFRS 净利润 6.6 亿元，同比增长 77%，创历史新高。投资者可继续持有。

中国中车(1766)

目标价:5.3

止蚀价:3.8

早前国务院常务会议审议通过《推动大规模设备更新及消费品以旧换新行动方案》。在政策的鼓励下，铁路装备更新替换节奏可望加速，利好公司铁路装备业务收入成长。近日中国中车公布了 147.8 亿元人民币的动车组高级修合约。从金额来看，本次公告是今年首次的高级修合约，金额已超过去年全年。其实，2010-14 年中国年均新增动车组数量较 2007-09 年翻倍成长。根据国铁集团的《铁路动车组运用维修规程》，动车组以里程周期为主，时间期为辅进行检修。2010 年开始新增的动车，正带动车组后市场维保进入上升期，中国中车可受惠。

中移动(941)

目标价:74

止蚀价:61

公司新旧动能转换稳步推进，数字化转型收入占比不断提升，收入增长「第二曲线」价值贡献进一步凸显。另外，随着资本支出适度增长，净利润率料可稳步向上。

大市点评

美国劳工统计局周二公布，2月消费者物价指数较1月上漲0.4%，较去年同期上漲3.2%。高于市场预计的0.4%按月增幅及3.1%按年增幅。剔除食品与能源的核心通胀率2月攀升0.4%，与上月持平，略高于0.3%的预期，年涨幅从3.9%降至3.8%，但仍略高于3.7%的预期。不过，投资者并不太担心这份报告会改变联储局6月降息的预期。

港股通周二净流入1.95亿元，其中，腾讯控股(700)流入最多，达7.29亿港元；其次是中国银行(3988)。中国海洋石油(883)则录得最多净流出，为6.51亿港元；其次是李宁(2331)。

每日焦点
名创优品(9896): 单季营收创历史新高

- 第四季营收 38.4 亿元人民币，同比增长 54%，单季营收创历史新高，主要是由于来自中国的收入同比增长 55.7% 及来自海外市场的收入同比增长 51.4%；毛利率达到历史最高值 43.1%，同比上涨 3.1 个百分点；Non-IFRS 净利润 6.6 亿元，同比增长 77%，创历史新高。
- 第四季的收入增速较 2023 年前三季度有所加快，主要得益于 32% 的中国名创优品同店销售增长和 19% 的海外名创优品同店销售增长。海外直营市场收入连续三个季度增长超过 80%，并在 12 月季度首次贡献了半数以上的海外业务收入。
- 毛利率为 43.1%，而 2022 年同期为 40.0%。同比增长主要是由于(i)海外市场产品优化，以及直营海外市场占海外市场的收入贡献从 2022 年同期的 42.0% 提升至超过 50%，带动海外市场毛利率增长，及(ii)由于产品组合转向盈利能力更高的产品，TOP TOY 的毛利率有所提升。
- 截至 2023 年末，名创优品全球总门店数达 6413 家，其中国内门店 3926 家，海外门店 2487 家。公司目前的目标是在 2024-2028 年期间每年净开 900-1,100 家新店，并保持不低于 20% 的收入年复合增长率。

名创优品(9896): 摘要	
收市价(港元)	40.05
2024 预期市盈率(倍)	19.04
2024 预期股息率(%)	2.96
52 周高(港元)	59.85
52 周低(港元)	28.60
14 天 RSI	61.93

分析员: 譚美琪

沪/深港通数据

	沪股通	深股通	港股通(合计)
每日额度余额(亿人民币)	481.93	789.72	808.61
占额度(%)	92.7	94.2	96.3

十大活跃港股通(沪)

股份名称	代号	买入金额(港元)	卖出金额(港元)	成交金额(港元)
腾讯控股	700	1,750,206,720	1,206,951,460	2,957,158,180
中国海洋石油	883	759,331,360	868,528,475	1,627,859,835
小米集团 - W	1810	738,075,868	581,208,568	1,319,284,436
李宁	2331	272,113,625	861,264,820	1,133,378,445
美团 - W	3690	584,129,235	508,386,179	1,092,515,414
中国移动	941	384,882,875	591,460,679	976,343,554
中国银行	3988	694,494,830	41,044,680	735,539,510
安踏体育	2020	120,386,870	498,071,100	618,457,970
建设银行	939	135,099,230	414,791,440	549,890,670
中国电信	728	247,182,700	281,201,160	528,383,860

资料来源: 港交所

十大活跃港股通(深)

股份名称	代号	买入金额(港元)	卖出金额(港元)	成交金额(港元)
腾讯控股	700	977,065,220	791,046,040	1,768,111,260
理想汽车 - W	2015	414,758,160	557,604,755	972,362,915
美团 - W	3690	517,317,130	454,369,202	971,686,332
中国海洋石油	883	210,487,740	752,891,838	963,379,578
小米集团 - W	1810	493,456,988	391,737,212	885,194,200
快手 - W	1024	377,735,000	89,810,100	467,545,100
南方恒生科技	3033	5,382,608	419,071,335	424,453,943
中国移动	941	94,010,925	307,960,075	401,971,000
中国神华	1088	263,976,475	84,458,975	348,435,450
李宁	2331	189,466,825	132,537,002	322,003,827

资料来源: 港交所

其他数据

十大成交股份

股份	代号	变幅	按盘价	成交金额(亿)
腾讯控股	700	4.38%	290.80	1050.70
盈富基金	2800	3.16%	17.32	703.10
美团 - W	3690	4.71%	93.40	607.50
阿里巴巴 - S W	9988	2.82%	74.85	544.10
小米集团 - W	1810	11.34%	14.92	431.60
比亚迪股份	1211	6.18%	209.60	400.30
李宁	2331	8.07%	22.10	336.40
恒生中国企业	2828	3.61%	60.28	309.60
南方恒生科技	3033	4.76%	3.57	271.70
京东集团 - S W	9618	7.86%	106.30	265.50

十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
恒生中国企业	02828.HK	20.34 亿	30.96 亿	65.69%
盈富基金	02800.HK	15.87 亿	70.31 亿	22.56%
比亚迪股份	01211.HK	12.85 亿	40.03 亿	32.11%
美团 - W	03690.HK	10.21 亿	60.75 亿	16.80%
腾讯控股	00700.HK	9.94 亿	105.07 亿	9.47%
小米集团 - W	01810.HK	9.14 亿	43.16 亿	21.17%
X I 二南方恒科	07552.HK	7.42 亿	11.66 亿	63.58%
南方恒生科技	03033.HK	6.09 亿	27.17 亿	22.42%
快手 - W	01024.HK	5.22 亿	21.70 亿	24.05%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	4.97 亿	54.41 亿	9.13%

资料来源: AASocks

本周经济日志

日期	地区	事项	预测资料	上次数据
周一	美国	Oracle(ORCL)业绩		
周二	美国	2月CPI(月比)	0.4%	0.3%
		2月CPI(不含食品及能源)(月比)	0.3%	0.4%
		2月CPI(年比)	3.1%	3.1%
	香港	九龙仓(4)业绩		
周三	欧元区	1月经季调工业生产(月比)	-2.0%	2.6%
	香港	国泰(293)、新秀丽(1910)业绩		
周四	美国	首次申请失业救济金人数(截至3月9日)		217k
		持续申请失业救济金人数(截至3月2日)		1906k
		2月零售销售(不含汽车)(月比)	0.5%	-0.6%
		2月PPI(最终需求)(月比)	0.3%	0.3%
		2月PPI(不含食品及能源)(月比)	0.2%	0.5%
		1月企业库存	0.3%	0.4%
		Adobe(ADBE)业绩		
	香港	友邦保险(1299)业绩		
周五	美国	2月工业生产(月比)	0.0%	-0.1%
		3月密歇根大学消费者信心指数	77.0	76.9

上述凯基分析员为证监会持牌人，隶属凯基证券亚洲有限公司从事相关受规管活动，其及 / 或其有联系者并无拥有上述有关建议股份，发行人及 / 或新上市申请人之财务权益。

免责声明 部份凯基亚洲有限公司股票研究报告及盈利预测可透过 www.kgi.com.hk 取阅。详情请联络凯基客户服务代表。本报告的资料及意见乃源于凯基证券亚洲有限公司的内部研究活动。本报告内的数据及意见，凯基证券亚洲有限公司不会就其公正性、准确性、完整性及正确性作出任何申述或保证。本报告所载的资料及意见如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本报告或其内容而产生的任何损失承担任何责任。本报告亦不存有招揽或邀约购买或出售证券及/或参与任何投资活动的意图。本报告只供参阅，并不能在未经凯基证券亚洲有限公司书面同意下，擅自复印或发布全部或部份内容。凯基集团成员公司或其附属人可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之附属人。凯基集团成员公司、其附属人及其董事、高级职员及雇员可不时就本报告所涉及的任何证券持仓。