



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月20日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,719.81	-1.28
恒生国企指数	6,991.27	-1.39
上证综合指数	3,224.02	-0.77
深证成份指数	2,125.19	-1.16
沪深300指数	4,034.51	-1.44
内地创业板指	2,449.35	-2.51
日经225指数	27,513.13	-0.66
道琼斯工业指数	33,826.69	0.39
标普500指数	4,079.09	-0.28
纳斯达克指数	11,787.27	-0.58

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8793	-0.08
美元指数	103.977	0.11
欧元美元	1.0678	-0.16
美元日元	134.36	-0.16
英镑美元	1.2023	-0.12
瑞郎美元	0.9256	-0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1840.40	-0.09
WTI原油(美元/桶)	76.49	0.20
布伦特原油(美元/桶)	83.14	0.17
LME铜	8987.50	-0.39
LME铝	2387.50	-0.27

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.23405	3736.9
隔夜 Shibor	2.11500	1100.0
隔夜 Libor(美元)	4.55686	-12.8
一周 Hibor	1.69310	3777.4
一周 Shibor	2.19800	1030.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

美加息预期升温,市场风险偏好降低,港股全天呈单边下跌行情,恒生科技指数跌2.51%领衔走低,恒指、国指分别下跌1.28%和1.39%,本周三大指数继续回调。盘面上,大型科技股集体低迷,百度跌4.6%,快手、小米跌超3%,美团、阿里巴巴、腾讯跌超2%;此前活跃的ChatGPT概念股熄火,SaaS概念股方向跌幅较大;锂电池概念股集体下跌,赣锋锂业连跌6天;中汽协预计一季度终端仍将承受较大压力,汽车股午后跌幅扩大。另一方面,基建开工提速需求回暖,重型机械股全天表现强势,煤炭、铝、铜等有色金属股多数上涨,药品股山东新华制药股份大涨逾26%表现抢眼。南下资金净流入14.1亿港元,大市成交额为897亿港元。

A股两市再度调整,沪指连跌3天,创业板指全天单边下挫,为连续第4个交易日下跌,创一个月新低。两市个股普遍下跌,科技股重挫,信息安全、信创、ChatGPT、人工智能、芯片等题材大跌靠前,金山办公、三六零跌约7%,北方华创跌5%,昨日逆势大涨的电信运营股亦大幅回落,中国联通跌5%、中国电信跌4.7%。医药股活跃,新冠药、熊去氧胆酸概念大涨,新华制药涨停、众生药业跌超8%;煤炭股全线上涨,但幅度不大。截止收盘,沪指跌0.77%报3224点,深成指跌1.6%,创业板指跌2.5%,两市2960股下跌,1890股上涨,成交额9140亿,北上资金净买入20.3亿。本周,沪指累计下跌1.1%,深成指跌2.18%,创业板指跌3.7%。

美联储官员发出鹰派言论后,华尔街大行纷纷调升利率预测,美股3大股指个别发展,道指曾下跌逾百点,最终反覆倒升超过100点,标指与纳指跌势则缩窄。美市收市,道指反弹129点或0.39%,报33826点;标指低走0.28%,报4079点;纳指下降0.58%,报11787点。本周累计,道指微跌0.13%,为连续第3周回软;标指降低0.28%;纳指则进账0.59%。重磅科企中,亚马逊及微软股价分别跌0.97%和1.56%,英特尔下滑2.17%;

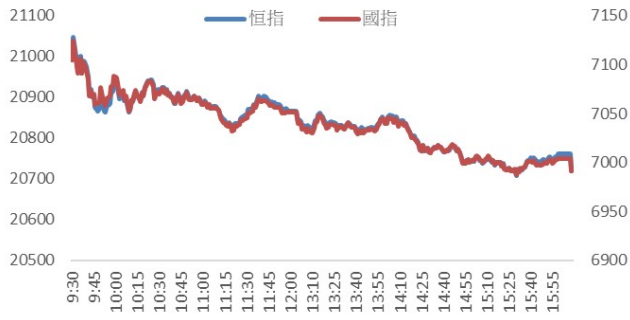
石油股埃克森美孚录得 3.78% 跌幅，雪佛龙下挫 2.17%，为表现最差道指成份股。药厂默克抽高 2.81%，为升幅最大道指成份股。美国银行引述 EPFR Global 资料显示，截至 2 月 15 日的一周，美股基金再走资 22 亿美元，反观欧股基金录得 15 亿美元资金流入，债券基金吸资额达 55 亿美元。

美国 10 年期债息一度抽高 8.6 个基点，至 3.929 厘，息口敏感的 2 年期债息最多涨 9.9 个基点至 4.718 厘。掉期合约显示，交易员正押注美联储 5 月时会加息至 5.11 厘，并于 7 月升至 5.31 厘见顶，意味 6 月有约 70% 机会加息 0.25 厘。高盛及美银均预期美联储 6 月再加息 0.25 厘，利率峰值分别调升至 5.25 厘及 5.5 厘。

纽约现货金价尾段转涨 0.34%，每盎司报 1842.3 美元，日内曾挫 0.96%，低见 1818.4 美元。高盛估计全球央行今年将破纪录吸纳 1200 吨黄金储备，反映部分央行进一步分散美元外储；该行料金价今年只有温和升幅，未来 12 个月目标价为 1950 美元，主要增长动力来自中国和印度经济前景改善，增加对黄金的需求。

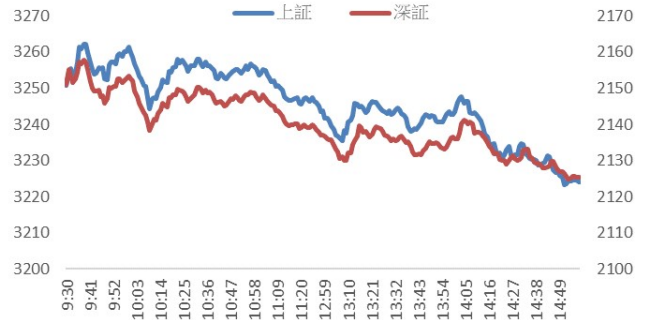
纽约原油期货收跌 2.15 美元，跌幅 2.74%，报 76.34 美元，布兰特期油亦跌 2.51%，收报 83 美元。商品交易商 Mercuria Energy 行政总裁 Marco Dunand 相信油价今年稍后反弹，到 2024 年继续攀升，因为供应不足引发油价更大幅波动。

Figure 1: 恒指及国指走势图



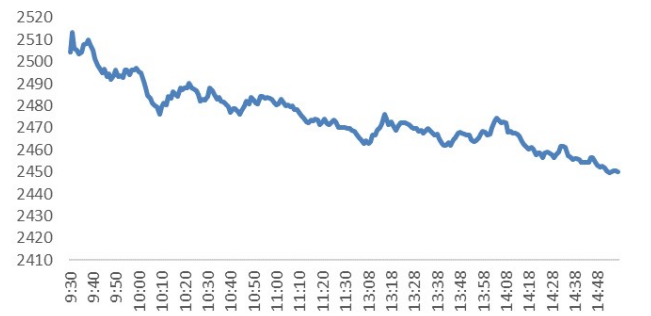
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



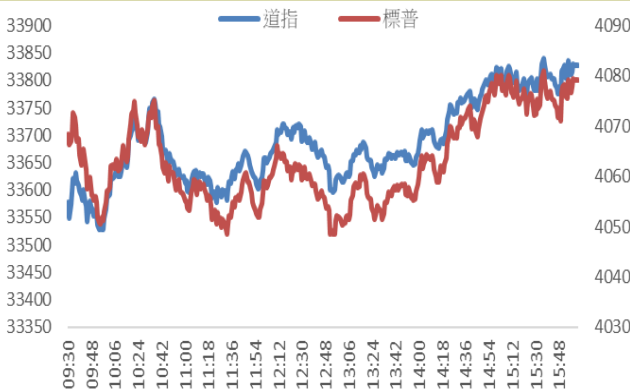
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



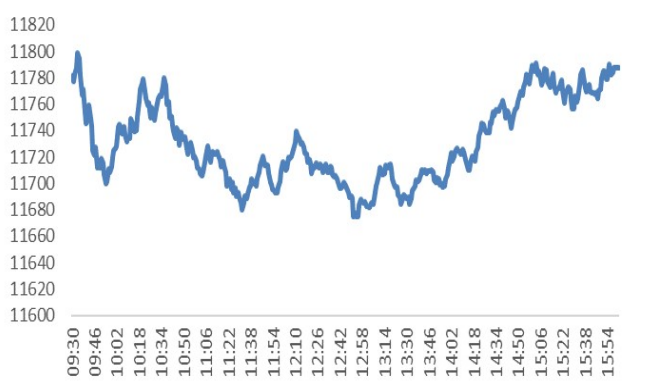
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 4: 道琼斯指数及标普 500 指数走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 5: 纳斯达克指数走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部

## 1 国内要闻回顾

1.1 据中国石油和化学工业联合会，中国石油和化学工业联合会在“2022年中国石油和化工行业经济运行情况新闻发布会”上称，我国原油和天然气进口出现新的变化，即原油进口量在上年度首次下降5.3%的基础上再次下降1.0%，而天然气进口量首次出现下降10.4%。2022年我国原油进口5.08亿吨、同比下降1.0%，对外依存度降至71.2%；天然气进口量在多年连续大幅增长的情况下，2022年进口量1520.7亿立方米、同比下降10.4%，对外依存度降为40.2%。

1.2 生猪价格低位运行，猪粮比价低于5:1，处于《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。为推动生猪价格尽快回归至合理区间，发展改革委同有关方面开展年内第一批中央冻猪肉储备收储工作，拟于近日收储2万吨冻猪肉，并指导各地同步开展地方政府猪肉储备收储。国家高度关注生猪市场价格变化，将继续加强生猪产能和价格调控，促进生猪市场平稳运行。

1.3 央行就《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见，明确“北向互换通”初期可交易标的为利率互换产品，报价、交易及结算币种为人民币。“北向互换通”境外投资者应符合中国人民银行要求并完成银行间债券市场入市备案，境内投资者应签署互换通报价商协议。使用外汇参与“北向互换通”交易清算的境外投资者，可在一家香港结算行开立人民币资金账户，用于办理资金汇兑和结算业务。相关资金兑换纳入人民币购售业务管理。

1.4 经国务院批准，中国证监会发布境外上市备案管理相关制度规则，自2023年3月31日起实施。此次发布的制度规则共6项，包括《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》和5项配套指引。对于VIE架构企业境外上市，备案管理将坚持市场化、法治化原则，加强监管协同。证监会将征求有关主管部门意见，对满足合规要求的VIE架构企业境外上市予以备案，支持企业利用两个市场、两种资源发展壮大。

1.5 中国信通院数据显示，2022年12月，国内市场手机出货量2786.0万部，同比下降16.6%，其中，5G手机2323.4万部，同比下降14.4%，占同期手机出货量的83.4%。2022年全年，国内市场手机总体出货量累计2.72亿部，同比下降22.6%，其中，5G手机出货量2.14亿部，同比下降19.6%，占同期手机出货量的78.8%。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国1月进口物价指数按月跌0.2%，低于预期的跌0.1%，前值为正0.4%，按年升0.8%，低于预期的1.4%，前值为3.5%。货币市场交易显示，目前投资者预计，美联储7月的政策利率会突破5.3%，较两周前预期的利率峰值4.9%高40个基点。

2.2 欧洲央行管理委员会成员Francois Villeroy表示，到2023年中期，欧元区通胀率可能减半，从现在到9月期间的某个时间点，政策利率将达到最终水平，意味即将会见顶。他又表示，央行减缓通胀的努力不会导致经济衰退，又指随着能源成本下降，各国政府应削减援助。

2.3 澳洲联储银行行长洛威表示，高通胀将造成不菲的代价，

重申央行将采取一切必要措施来降低通胀率至目标区间，预计未来数月需要继续加息。他又指，在澳洲失业率处于近50年低位的情况下，不确定雇员薪酬将作何反应。不过众多企业称将在2023年大幅加薪，而不是在2024年。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 百度集团在“文心一言——揭秘之旅”内部分享会上表示，“文心一言”与搜索引擎相结合，会带来搜索体验变革，提供全新的交互方式，独特的生成式内容，扩大应用场景和市场规模，提供全新的流量入口，流量、用户、和商业价值有望快速增长。此外，百度集团表示，预计百度智能云会在5月份提供“文心一言”的API接口供用户使用。

3.2 据澎湃，国内媒体透露，全球动力电池龙头宁德时代近期正向车企主动推行一个“锂矿返利”计划，以实现电池降价。记者从宁德时代的电池负极材料主供应商之一贝特瑞公司了解到，宁德时代在电池降价的同时，也向上游原材料供应商提出了降价要求。“贝特瑞已经根据其要求，针对性地下调了一轮材料价格。”贝特瑞相关负责人说。

## 免责声明

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

### 公司投资评级的说明：

- 强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
- 推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
- 中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
- 减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

### 行业投资评级的说明：

- 推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；
- 中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；
- 减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。