



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月22日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,529.49	-1.71
恒生国企指数	6,925.07	-1.97
上证综合指数	3,306.52	0.49
深证成份指数	2,165.77	0.19
沪深300指数	4,144.35	0.26
内地创业板指	2,469.81	-0.44
日经225指数	27,473.10	-0.21
道琼斯工业指数	33,129.59	-2.06
标普500指数	3,997.34	-2.00
纳斯达克指数	11,492.30	-2.50

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8904	0.03
美元指数	104.176	0.30
欧元美元	1.0652	0.04
美元日元	134.93	0.06
英镑美元	1.2112	0.00
瑞郎美元	0.9274	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1833.00	-0.40
WTI原油(美元/桶)	76.22	-0.18
布伦特原油(美元/桶)	83.05	-1.21
LME铜	9200.50	0.65
LME铝	2467.50	0.41

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.88571	-1876.2
隔夜 Shibor	2.19500	380.0
隔夜 Libor(美元)	4.55686	0.0
一周 Hibor	2.66423	3125.6
一周 Shibor	2.13600	320.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股三大指数全天呈单边下跌行情，恒生科技指数大跌 3.56% 表现最差，恒指、国指分别跌 1.71%和 1.97%，三者齐创调整新低。南下资金逆势净流入 22.59 亿港元，大市成交额为 1111 亿港元。盘面上，权重科技股重挫令大市走低，京东大跌 8.5%(投行称投资者忧京东增长放缓，提供更高补贴或令毛利率受压)，百度跌近 5%，阿里巴巴、腾讯、美团、网易均下跌；互联网医疗股大跌居前，ChatGPT 概念股下跌明显，昨日强势的手游股、餐饮股、内险股集体走低，体育用品股、电力股、汽车股多数下挫。另一方面，证监会启动不动产私募投资基金试点，内房股普遍走强；云南电解铝限电减产“靴子落地”，黄金等有色金属股全天强势，钢铁股、建材水泥股延续昨日涨势。

A 股两市三大指数涨跌不一，沪指在钢铁、煤炭等周期股支撑下涨 0.49%报 3306 点，深成指涨 0.12%，创业板指跌 0.44%。两市 2930 股上涨，1920 股下跌，成交额 9210 亿，北上资金净买入 18.5 亿。盘面上，行业板块多数上涨，钢铁、煤炭板块涨幅居前二，兖矿能源、宝钢股份涨超 3%；有色、汽车、航空航天等板块涨幅靠前，北方稀土、长城汽车涨超 4%；电信运营股尾盘拉升，中国联通涨 3.4%。酿酒、传媒娱乐、酒店餐饮等板块跌幅靠前。

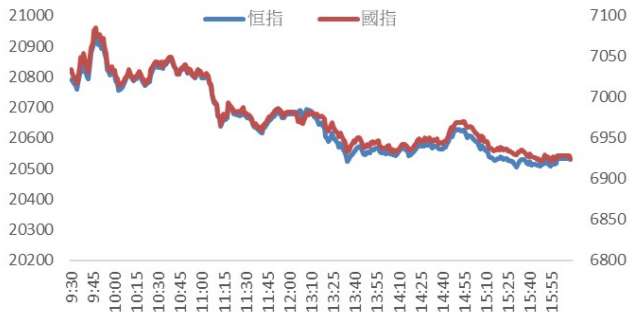
美国大型零售商股价下滑和债息攀升夹击下，美股 3 大指数显著受压。道指低开 127 点后，尾段最多曾泻 710 点，低见 33115 点；标指亦一度挫 2.06%，纳指最多下滑 2.51%。美市收市，道指跌 697 点或 2.06%，报 33129 点；标指挫 2%，报 3997 点；纳指下滑 2.5%，报 11492 点。重磅科企中，特斯拉股价收市跌 5.25%，Meta 宣布试推蓝标月费认证，股价曾逆市升 3.06%，收市转跌 0.46%。家得宝第四季收入放慢速度快过预期，并料今年度收入持平，股价急插 7.06%，成为拖累道指最大元凶，沃尔玛上季业绩虽胜预期，惟对前景预测保守，股价回落 3%后转升 0.61，为唯一录得升幅的道指成份股，Target 及 Costco

股价分别跌 4.04%及 1.13%。

美国 2 月制造业采购经理指数(PMI)初值,由 1 月的 46.9 升至 47.8,好过预期的 47.2,期内服务业 PMI 更攀至 50.5,是自去年 6 月以来首度恢复扩张,胜过市场预期的 47.5。PMI 数据理想支持下,美国 10 年期债息曾抽高 13.4 个基点,至 3.962 厘,对息口较敏感的 2 年期债息亦一度升 10.6 个基点,至 4.738 厘。美汇指数最多升 0.38%至 104.26;日圆曾跌 0.72%至 135.23 兑每美元;澳元一度挫 0.91%至 68.48 美仙。

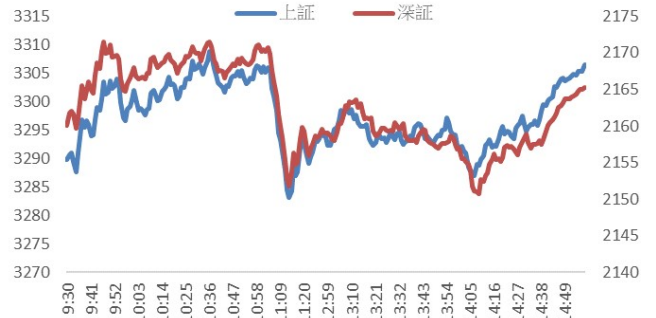
商品市场方面,纽约现货金价尾段跌 0.33%,每盎司报 1835 美元,日内曾低见 1829.9 美元。纽约期油假后重开,收市转跌 0.23%,报每桶 76.16 美元,布兰特期油则回吐 1.21%,收报 83.05 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



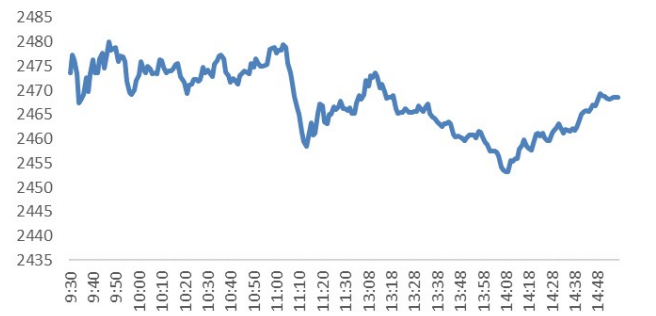
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



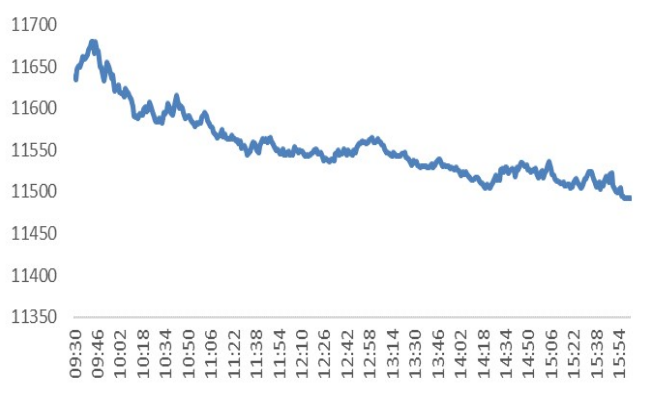
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中共中央政治局 2 月 21 日召开会议。会议强调，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，持续改善民生，保持社会大局稳定，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

1.2 农业农村部发布关于落实党中央国务院 2023 年全面推进乡村振兴重点工作部署的实施意见。其中提到，推广适用农机。建设“一大一小”农机装备推广应用先导区，继续开展农机研发制造推广应用一体化试点。支持农机企业造改结合，保障大豆玉米带状复合种植、油菜移栽等重点用机需求。支持北斗智能监测终端及辅助驾驶系统集成应用。强化政策扶持。优化农机购置与应用补贴政策，探索与作业量挂钩的补贴办法。扩大农机报废更新补贴政策实施范围，加快淘汰老旧农机。

1.3 据一财，楼市回暖的信号在越来越多的城市出现。北京、上海、广州、南京、合肥等多城的到访带看、项目成交等数据均有明显修复，多位房地产业内人士也表示感受到了市场的回暖。中达证券研报数据显示，2 月份以来，42 个主要城市新房销售保持正增长的态势，周度新房成交皆环比上涨。国家统计局的数据也显示，1 月份，70 个大中城市中商品住宅销售价格环比上涨城市个数明显增加。

1.4 据上观，上海市大数据中心主任邵军今天在民生一网通“2023 数字上海新风景”访谈中介绍，今年，“一网通办”将继续紧跟技术发展步伐，不断提升对新技术应用的敏锐度。针对近来热门的“ChatGPT”，市大数据中心正积极会同国内相关企业开展技术研究，持续跟踪，挖掘相应应用场景，在守牢数据安全底线的前提下推动这项新技术尽快与“一网通办”服务相结合，让“一网通办”服务更智能、更贴心。

1.5 据 Business Digest Editorial 引用联合国人口数据分析，预计在未来 30 年内，65 岁及以上的人数将翻倍，到 2050 年达到 16 亿。当中，在拥有超过 100 万人口的地区里，中国香港预计在 2050 年会成为全球人口老化程度最高的城市。

2 海外要闻回顾

2.1 澳洲央行议息会议纪录显示，央行在 2 月份会议上考虑了加息 0.25 厘抑或加息 0.5 厘，而最终作出加息 0.25 厘的决定，反映了当地通胀见顶和收入下滑的情况。央行官员们同意，未来数月内很有可能需要进一步加息，而利率何时触顶，将取决于家庭支出、就业和物价表现。

2.2 欧洲央行行长拉加德重申，欧央行有意在 3 月再次加息 0.5 厘。她说，欧央行抗击高通胀的意志坚定，将把欧元区通胀压缩至 2% 的央行目标，欧元区通胀上升势头已经开始放缓，目前看来，区内并不存在工资和物价的螺旋式上升。拉加德预计，今年不会有欧元区国家陷入衰退。

2.3 欧元区经济增长加速和价格压力持续上升，或促使欧央行在未来几个月倾向于进一步收紧货币政策。标普全球（S&P Global）旗下 IHS Markit 公布的数据显示，欧元区 2 月综合 PMI 初值升至 52.3，好于预期值 50.7 与前值 50.3，创下 9 个月来最高水平。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 汇丰第四季度调整后除税前利润 68.3 亿美元，预期 65.1 亿美元；调整后营收 153.5 亿美元，超预期的 144.8 亿美元；考虑派付每股 0.21 美元特别股息。富瑞指，集团今年净利息收入指引非常保守，仅料超过 360 亿美元，低于目前市场预期的 370 亿美元，及去年第四季水平年化计的 383 亿美元。

3.2 沃尔玛第四季度美国总销售额同比增长 8.8%，预期增长 5.24%；第四季度营收 1,640.5 亿美元，预估 1,595.9 亿美元；第四季度调整后每股收益 1.71 美元，预估 1.52 美元；然而公司 2024 财年业绩指引不及市场预期。

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。