



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月23日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,423.84	-0.51
恒生国企指数	6,832.76	-1.33
上证综合指数	3,291.15	-0.47
深证成份指数	2,159.82	-0.27
沪深300指数	4,106.95	-0.90
内地创业板指	2,451.90	-0.73
日经225指数	27,104.32	-1.34
道琼斯工业指数	33,045.09	-0.26
标普500指数	3,991.05	-0.16
纳斯达克指数	11,507.07	0.13

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9050	-0.02
美元指数	104.585	0.39
欧元美元	1.061	0.05
美元日元	134.93	-0.07
英镑美元	1.2051	0.04
瑞郎美元	0.9308	0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1832.00	-0.05
WTI原油(美元/桶)	74.03	0.11
布伦特原油(美元/桶)	80.60	-2.95
LME铜	9112.00	-0.96
LME铝	2418.00	-2.01

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.08702	-7986.9
隔夜 Shibor	1.76500	-4300.0
隔夜 Libor(美元)	4.55986	0.0
一周 Hibor	2.55250	-1117.3
一周 Shibor	2.15800	220.0
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:

港股继续下跌,盘中因香港推出2023年财政预算案出现短暂拉升,恒生科技指数最终下跌1.38%,恒指、国指分别下跌0.51%和1.33%,三者再度刷新调整低价。盘面上,大型科技股多数下跌,京东跌3%,快手、小米、阿里巴巴、腾讯均走低,百度逆势涨约2%;此前连续走强的重型机械股、电信股回调明显,内险股、电力股、军工股、手游股、航空股、汽车股纷纷下跌。另一方面,香港推出2023年财政预算案,香港本地股强势,香港银行股表现抢眼,汇丰控股绩后涨超5%,纸业股、港口航运股部分上涨。南下资金逆势净流入27.09亿港元,大市成交额为1146亿港元。

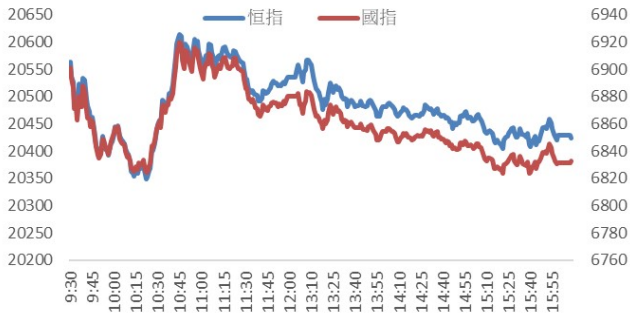
A股两市两市缩量下跌,沪指全天弱势震荡,收跌0.46%报3291点,深成指跌0.57%,创业板指跌0.73%。两市2590股下跌,2250股上涨,市场情绪及赚钱效应明显下降,成交额猛降至7830亿,北上资金净卖出47.3亿。盘面上,板块承接能力差,近两天表现强劲的钢铁、有色等周板块展开回调,煤炭股依旧普涨,但幅度不大;近期持续大涨的电信运营板块大幅领跌,中国电信跌超7%,互联网、保险、建材、酿酒等板块跌幅靠前。科技类题材表现相对较好,卫星导航概念大涨,中国卫星、普天科技等多股涨停,国资云、信息安全、信创等概念活跃。

美国道指高开39点之后,最多涨116点,高见33245点;议息纪录公布后,道指掉头曾跌181点,低见32948点;收市仍回吐84点或0.26%,报33045点;标指反覆跌0.16%,报3991点;纳指则转升0.13%,报11507点。重磅股当中,亚马逊股价升1.28%,特斯拉涨1.77%,Salesforce跃高1.08%,为升幅最大道指成份股。为保留更多现金作重组业务之用,英特尔大幅削减季度派息66%,由目前36.5美仙降至仅12.5美仙,为2007年以来最少,股价先抽高3.22%,收市转挫2.26%,为表现最差道指成份股;辉达收市后公布业绩,股价反弹0.48%。

美国 10 年期债息一度回落 6.3 个基点，至 3.89 厘，对息口较敏感的 2 年期债息最多跌 6.86 个基点，至 4.654 厘。美汇指数尾段转升 0.36%，至 104.55，欧元最多涨 0.18%，报 1.0666 美元，日圆曾上扬 0.47%，报 134.37 兑每美元。

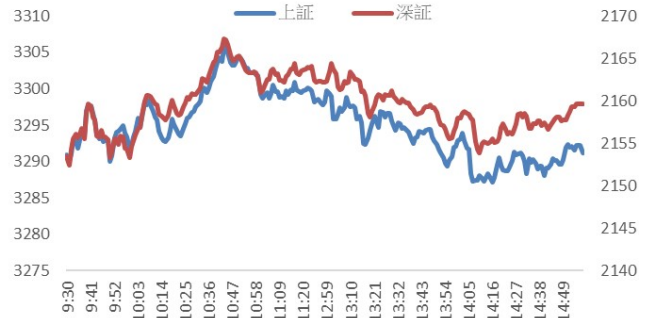
商品市场方面，纽约现货金价曾升 0.69%，每盎司高见 1847.1 美元，随后转挫 0.47%，跌至 1825.9 美元。纽约期油回落 3.15%，每桶收报 73.95 美元；布兰特期油挫 2.95%，收报 80.6 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



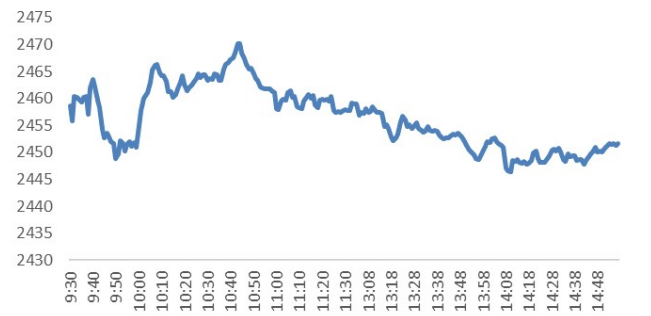
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



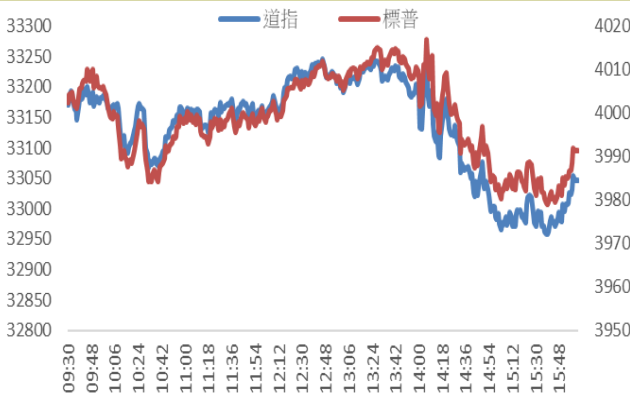
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



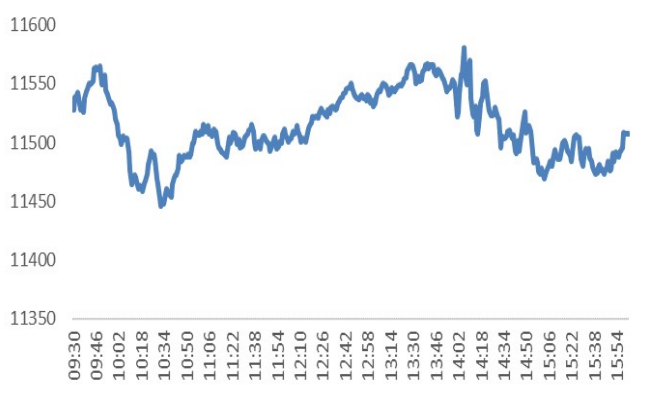
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 香港财政司司长陈茂波发表新一份《财政预算案》显示，政府会继续派消费券，但金额比去年一万元大减一半至 5000 港元；派糖措施有退税、宽免差饷等，同时也会“减糖”。当局向烟民和马会“开刀”，前者加烟税三成，即每支香烟加税 60 港仙，而足球博彩税每年额外征收 24 亿港元，为期五年。

1.2 财政部部长刘昆表示，2023 年要强化政府投资对全社会投资的引导带动。在打基础、利长远、补短板、调结构上加大投资，加快实施“十四五”重大工程，加强交通、能源、水利、农业、信息等基础设施建设。强化部门协同，做好项目前期准备工作，提高项目储备质量，专项债券项目要确保融资和收益平衡。适当提高资金使用集中度，优先支持成熟度高的项目和在建项目，并与政策性开发性金融工具项目做好衔接。政府投资要讲究绩效，向资金使用效益高的地方倾斜，鼓励和吸引更多民间资本参与。要促进恢复和扩大消费。在推动稳定就业、依靠就业创造收入的同时，加大社会保障、转移支付等调节，多渠道增加居民收入，特别是提高消费倾向高、但受疫情影响大的中低收入居民的消费能力。

1.3 据央视，李克强主持召开国务院常务会议，听取全国两会建议提案办理情况汇报，部署做好今年全国两会听取代表和委员意见建议工作。听取落实涉企收费优惠政策和整治违规收费情况汇报，要求进一步巩固整治乱收费成果。

1.4 农业农村部在京召开全国农作物种质资源精准鉴定视频调度会，会议要求，要聚焦稳粮扩油、提升单产等农业生产急迫需求，重点挖掘高油高产大豆、短生育期油菜、耐密宜机玉米、耐盐碱作物等优异种质。依托优势科研单位和企业，搭建一批国家资源精准鉴定和基因挖掘平台，加快信息化建设，实现精准鉴定和共享利用同步推进，促进资源优势不断向创新优势和产业优势转化。

1.5 瑞银发布报告表示，尽管中国股票近期盘整，但该机构保持对中国经济前景的乐观看法，也维持偏好中国及新兴市场股票的观点。预计本周开展的财报季将提供新的催化剂，部分企业确定盈利的复苏势头。目前中国消费及基础设施投资将支撑经济，在定向消费补贴等政策的支持下，国内消费及投资有望反弹，全国零售销售额在去年收缩 0.2% 之后，今年预计将增长 7%。截至 2 月 12 日，地方政府公布总规模达到 21.5 万亿元的基础设施项目，其中 3.4 万亿元计划于今年出台。这些项目主要针对交通、城市改造和水利等传统基础设施，同时也包括 5G、人工智能和大数据中心在内的智能基础设施。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储发表 2 月议息纪录，表示所有官员当时都支持放慢加息步伐至 0.25 厘，但有少数几名官员本来倾向于加息 0.5 厘。议息纪录指出，美国通胀虽然纾缓，但通胀仍然远高于美联储 2% 的目标，未足以令当局暂停加息步伐，通胀上行风险是影响美联储未来行动的关键因素。美联储官员又认为，金融状况放松可能需要美联储继续收紧政策。

2.2 圣路易斯联储银行总裁布拉德表示，需要在今年降低通胀，美联储须把利率提高到 5 厘以上才能抑制通胀，局方面临的风险是通胀没有下降或通胀再次加速。他指出，美国经济比之前想象的要强劲，可以在保持强劲劳动力市场的同时降低通胀。布拉德称，市场可能高

估今年经济衰退的风险，美国经济比金融市场预测的更有弹性。

2.3 日本央行审议委员田村直树表示，央行必须暂时维持超宽松货币政策，以观察最近的通胀上升是否伴随着工资加速增长。他又表示，日本经济可能会复苏，但前景存在极高的不确定性，消费者通胀可能会在下一个财年的下半年放缓增速。日本还没有具备稳定地、可持续地实现 2%通胀率的条件。

2.4 纽西兰央行一如预期，宣布将利率上调 50 个基点至 4.75 厘的逾 14 年高位，并表示预计将继续进一步收紧政策，以确保通胀在中期内回到目标范围之内。这次是纽央行自 2021 年 10 月以来连续第 10 次加息。根据货币政策声明，纽央行预计指标利率将在 2023 年达到高位的 5.5 厘，并维持至明年 6 月。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 百度：2022 年 Q4 营收 330.8 亿元，去年同期 331 亿元，市场预期 320.12 亿元；净利润 49.53 亿元，去年同期 17.15 亿元，市场预期 28.61 亿元；经调整每 ADS 利润 15.25 元，预估 13.19 元。2022 年 12 月百度 APP 月活跃用户达到 6.48 亿，同比增长 4%。百度宣布 50 亿美元股票回购计划。

3.2 据澎湃，三位知情人士称，腾讯控股正在与脸书母公司 Meta Platforms Inc 就在中国销售 Meta Quest 系列虚拟现实头显进行谈判。路透社援引消息人士称，腾讯与 Meta 之间的谈判从去年开始，最近几个月一直在继续，并补充说谈判仍处于初期阶段，细节尚未达成一致。一位接近腾讯人士确认，从去年开始，腾讯就有计划代理 Meta Quest 系列，但公司高管对此仍有争议，未敲定是否达成合作。

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。