



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月24日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,351.35	-0.35
恒生国企指数	6,859.95	0.40
上证综合指数	3,287.48	-0.11
深证成份指数	2,154.73	-0.24
沪深300指数	4,103.65	-0.08
内地创业板指	2,457.48	0.23
日经225指数	27,104.32	-1.34
道琼斯工业指数	33,153.91	0.33
标普500指数	4,012.32	0.53
纳斯达克指数	11,590.40	0.72

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9155	0.01
美元指数	104.598	0.01
欧元美元	1.06	0.04
美元日元	134.51	0.14
英镑美元	1.2018	0.04
瑞郎美元	0.9334	0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1818.00	-0.76
WTI原油(美元/桶)	75.64	0.33
布伦特原油(美元/桶)	82.21	2.00
LME铜	8904.00	-2.28
LME铝	2396.00	-0.91

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.30250	2154.8
隔夜 Shibor	1.47500	-2900.0
隔夜 Libor(美元)	4.55686	0.0
一周 Hibor	2.55429	17.9
一周 Shibor	2.16300	50.0
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:

连续回调的港股有止跌迹象，三大指数早盘均大幅拉升，恒生科技指数最终涨 1.18%，恒指收跌 0.35%盘中曾一度涨约 1%。南下资金净流入 25.22 亿港元，大市成交额为 1026 亿港元。盘面上，大型科技股部分反弹拉升，网易涨超 4%，阿里巴巴涨超 2%，京东涨 1.8%，小米、快手、美团小幅下跌；在线教育股领衔走高，新东方劲升近 8%表现抢眼；生育鼓励政策扎堆袭来，三胎概念股上涨明显，煤炭股继续活跃，餐饮股、建材水泥股、航空股、汽车股普遍上涨。另一方面，家电股大跌，创科实业遭做空机构狙击重挫 19%，昨日领涨的香港银行股表现低迷，军工股、国内零售股普遍萎靡。

A 股两市三大指数涨跌不一，沪指继续围绕 3300 点展开拉锯，全天收跌 0.11%报 3287 点，深成指跌 0.13%，创业板指涨 0.23%。两市 3000 股下跌，1840 股上涨，赚钱效应较差，成交额 8070 亿，北上资金净卖出 21.5 亿。盘面上，行业板块多数下跌，短线资金多数流向光伏方向个股，科技股遭抛售。具体看，TOPCon 电池、HJT 电池、光伏等新能源电力方向个股表现活跃，石英股份等多股涨停，阳光电源涨近 4%、隆基涨 3%；一体压铸、汽车热管理等汽车方向个股普遍上涨，毫米波雷达表现亦活跃，晋拓股份录得 3 连板。科技股普跌，电信运营、软件服务、互联网板块指数跌超 2%。

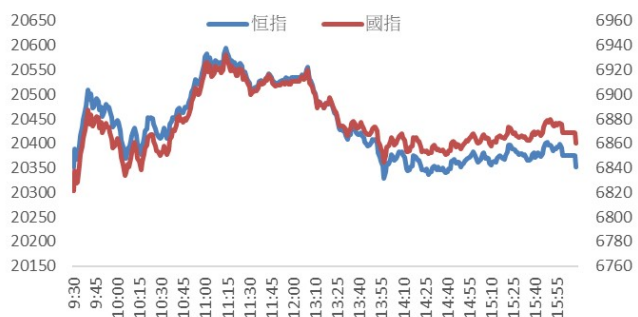
道指高开 130 点后，升幅曾扩大至最多 227 点，最高报 33272 点，但很快便无以为继，中段三大指数全线倒跌，道指曾插 249 点，低见 32795 点，最终拗腰倒升逾百点，标指与纳指同样反覆造好。道指收涨 108 点或 0.33%，报 33153 点；标指上扬 0.53%，报 4012 点，终止过去 4 日连跌局面；纳指走高 0.72%，报 11590 点。各股份中，受惠人工智能(AI)发展潮流，辉达唱好今季收入前景，股价抽高 14.02%，今年市值进账 650 亿美元，至 2190 亿美元；微软及 Meta 股价分别升 1.3%和 0.54%。eBay 活跃买家连跌 7 季，股价挫 5.22%，另一个电商平台 Etsy 业绩展望被

指保守，股价由跌转升 2.44%。电动车生产商 Lucid 订购订单下降，股价插水 11.92%。

美国 10 年期债息曾涨 5.5 基点，至 3.978 厘，尾段转挫 3.5 基点，至 3.888 厘；美汇指数最多反覆升 0.18% 至 104.78。欧元区 1 月通胀修订后按年升 8.6%，核心通胀加速至 5.3%，历来最快，高过原先公布增长 5.2%，欧元曾跌 0.27% 至 1.0578 美元。受利率上升拖累，欧洲央行公布去年录得 16 亿欧罗经营亏损，为 18 年来首次蚀钱。日本央行行长黑田东彦出席二十国集团 (G20) 财金官员会议，称该行将继续宽松货币政策，以及稳定通胀的目标，日圆最多跌 0.39% 至 135.36 兑每美元，获提名为下任日本央行行长的植田和男本周五将出席国会听证会。

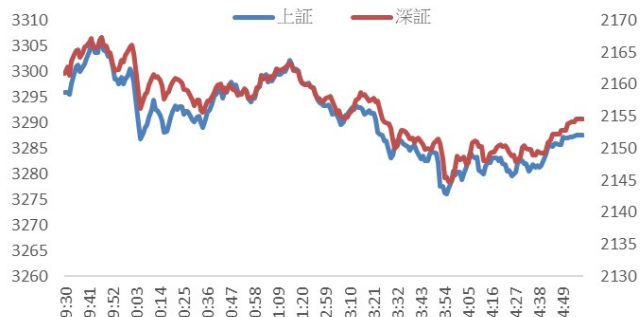
商品市场方面，纽约现货金价一度泻至今年新低，报每盎司 1816.6 美元，跌 0.5%，尾段跌势缩窄。纽约期油扭转 6 日跌势，回升 1.95%，收报每桶 75.39 美元，布兰特期油亦涨 2%，收报 82.21 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



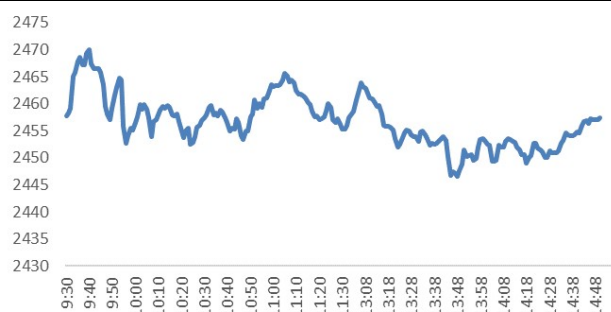
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



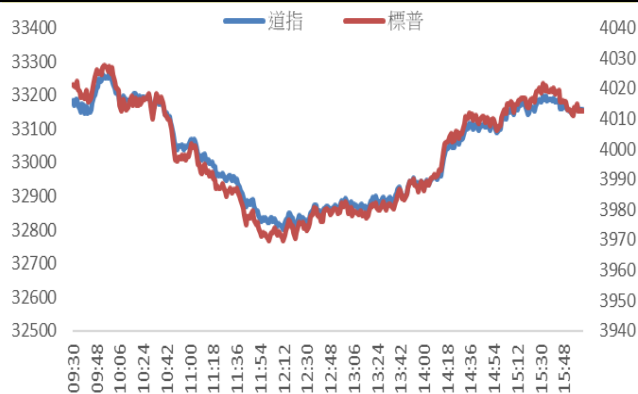
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



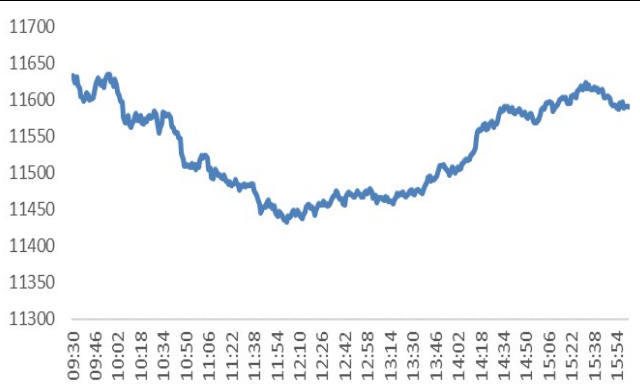
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 央行等五部门联合发布《金融支持横琴粤澳深度合作区和前海深港现代服务业合作区建设意见》提出，促进合作区移动支付便利化。便利澳门居民在合作区使用移动电子支付工具进行人民币支付，推动移动电子支付工具在合作区互通使用。有序扩大澳门居民代理见证开户试点，便利粤港澳大湾区经济圈支付服务。研究允许合作区内市场主体以澳门元或人民币进行支付，逐步拓展使用场景。在风险可控前提下，有序允许澳门元在合作区作小额支付使用。

1.2 香港特区政府统计处公布，1月综合消费物价指数同比升2.4%，比去年12月的2%升幅高。剔除政府单次纾困措施的影响，基本通胀率2.4%，也比去年12月的2%高。主要是因为食品价格升幅加快，能源相关项目价格进一步飙升，衣服鞋子价格继续明显上升，其他主要消费项目的价格压力仍大致受控。展望未来，总体而言，通胀或面对上行压力，但短期应会保持温和。

1.3 据商务部网站，商务部新闻发言人束珏婷表示，我国有14亿人口的超大规模市场，居民的可支配收入增长与经济增长基本同步，中等收入的群体规模稳步扩大，消费复苏的基础坚实，也具备很多有利因素。束珏婷称，从1月份的消费情况来看，全国消费市场的复苏势头是比较强劲的，各方对于今年消费市场恢复有信心。商务部将继续采取多方面措施，和各部门各地方一道，共同把恢复和扩大消费这项工作做好。

1.4 中办、国办印发《关于进一步深化改革促进乡村医疗卫生体系健康发展的意见》，到2025年统筹建成县域卫生健康综合信息平台。大力推进“互联网+医疗健康”，构建乡村远程医疗服务体系，推广远程会诊、预约转诊、互联网复诊、远程检查，加快推动人工智能辅助诊断在乡村医疗卫生机构的配置应用。提升家庭医生签约和乡村医疗卫生服务数字化、智能化水平。

1.5 据新华社，从中华全国供销合作总社了解到，为落实今年中央一号文件精神，充分发挥农资流通主渠道作用，日前供销总社发布180家2023年全国供销合作社系统农资保供重点企业名单，进一步促进基层经销商、各类新型农业经营主体和农民与保供企业对接，确保及时用上放心农资。

2 海外要闻回顾

2.1 《华尔街日报》报道，拜登政府本周启动规模530亿美元(美元·下同)的《晶片法案》(Chips Act)计划，将考验美国政府能否扭转国内半导体行业的外流趋势。报道又指，该计划是美国政府的一项大手笔公共投资，其中约390亿元用于晶圆厂，以及材料和设备工厂的制造补贴，另132亿元用于研发和劳动力培训。

2.2 美国去年第四季国内生产总值(GDP)环比年率终值为增长2.7%，预期为上升2.9%。期内，消费者支出终值为升1.4%，预期为涨2%；核心个人消费支出(PCE)物价指数终值为升4.3%，预期为涨3.9%。另外，美国上周初领失业救济人数减少3000人，至19.2万人，少过预期的20万人。

2.3 欧元区1月消费者物价指数(CPI)8.6%，较上个月升9.2%有所回落，惟核心CPI仍冲至5.3%，高于初值的5.2%，代表欧盟通胀尚未缓和。自去年7月以来，欧洲央行为抗通胀已加息3厘，并计

划于3月再加息0.5厘，料基准利率峰值将达3.75%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 阿里巴巴 2023 财年第三财季营收同比增长 2%至 2477.6 亿元，高于市场预期的 2451.83 亿元；第三财季净利润同比增长 69.06%至 468.15 亿元，高于市场预期的 340.23 亿元；第三财季 non-GAAP 盈利 499.32 亿元，同比增长 11.89%。

3.2 香港交易所 2022 年全年净利润 100.8 亿港元，预估 98.5 亿港元；收入及其他收益 184.6 亿港元，预估 182.8 亿港元；沪深港通收入及其他收益 22.7 亿港元；息税折旧及摊销前利润 131.9 亿港元，预估 130.8 亿港元。第二次中期股息每股 3.69 港元。

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。