



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月27日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,010.04	-1.68
恒生国企指数	6,703.45	-2.28
上证综合指数	3,267.16	-0.62
深证成份指数	2,140.65	-0.65
沪深300指数	4,061.05	-1.04
内地创业板指	2,428.94	-1.16
日经225指数	27,453.48	1.29
道琼斯工业指数	32,816.92	-1.02
标普500指数	3,970.04	-1.05
纳斯达克指数	11,394.94	-1.69

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9824	-0.02
美元指数	105.173	-0.04
欧元美元	1.0554	0.06
美元日元	136.3	0.13
英镑美元	1.1951	0.06
瑞郎美元	0.9403	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1818.30	0.07
WTI原油(美元/桶)	76.61	0.38
布伦特原油(美元/桶)	83.47	0.37
LME铜	8716.50	-2.11
LME铝	2335.50	-2.53

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.39262	901.2
隔夜 Shibor	1.43300	-420.0
隔夜 Libor(美元)	4.56171	0.0
一周 Hibor	2.56060	63.1
一周 Shibor	2.24300	800.0
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:

美加息行动或超预期,人民币大幅走贬。港股全天呈单边下跌行情,市场情绪降至冰点。恒生科技指数大跌 3.34%,恒指、国指分别跌 1.68%和 2.28%,恒指险守 2 万点大关,三者均刷新调整低价。盘面上,大型科技股尾盘跌幅加大,网易重挫逾 11%,百度跌 6%,阿里巴巴、京东、美团、腾讯、小米皆走低;家电股大幅下挫,JS 环球生活放量跌超 17%表现最差,互联网医疗股跌势不止,纸业股、汽车股、手游股、餐饮股、大金融股齐跌。另一方面,银河娱乐绩后涨 2.6%领涨博彩股,半导体股、航运股部分走强,太平洋航运逆势大涨 9.5%,取得历来最佳基本溢利 7.15 亿美元。南下资金逆势大幅净流入 89.72 亿港元,大市成交额为 1163 亿港元。

A 股两市再度缩量下跌,沪指全天弱势震荡,盘中最大跌幅超 1%,收跌 0.62%报 3267 点,深成指跌 0.82%,创业板指跌 1.1%。两市 3090 股下跌,1760 股上涨,市场风险偏好继续下降,赚钱效应极差,成交额只有 7250 亿,北上资金净卖出 50.9 亿。盘面上,行业板块多数下跌,昨日表现相对较强的毫米雷达波及光伏概念股全线回落,但晋拓股份依旧涨停,录得 4 连板;白酒、券商、汽车、工程机械板块跌幅靠前,东方财富跌 4%。军工股活跃,天和防务、长城军工涨 7%;科技部称将把人工智能作为战略性新兴产业继续给予大力支持,ChatGPT、国产软件、人工智能等概念午后走强,拓维信息等多股涨停,中科曙光涨 8%。

美国最新通胀指标升幅大过预期,增加美联储进一步加息的压力,美国 2 年期债息升穿 4.8 厘,冲上 2007 年以来新高,美股 3 大指数显著受压,道指低开 154 点后,跌幅曾扩大至 510 点,低见 32643 点;标指一度下泻 1.73%,纳指最多挫 2.21%。美市收市,道指滑落 336 点或 1.02%,报 32816 点;标指跌 1.05%,报 3970 点;纳指挫 1.69%,报 11394 点。据美国银行引述 EPRF Global 资料显示,截至 2 月 22 日为止一周,全球股票基金走

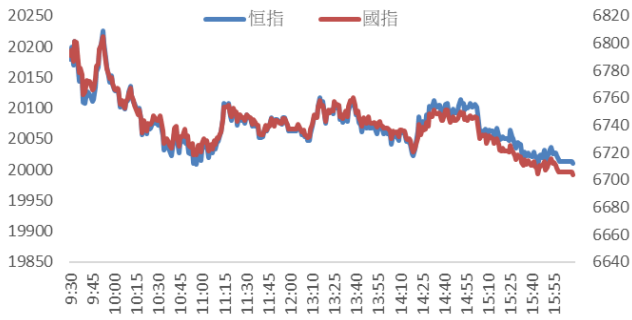
资 70 亿美元，流出美股基金的金额达 90 亿美元；债券基金吸资 38 亿美元，连续 8 周录得资金流入，为 2021 年 11 月以来最长。花旗认为，美国衰退最终会来临，通胀回落需时较预期为长，重申美股表现将跑输。该行策略员 Dirk Willer 指出，最近美股上升主要是憧憬美联储改变政策，但认为机会不大，而盈利预测亦正被下调。

最新掉期市场反映美联储 100%机会于 3 月、5 月及 6 月各加息 0.25 厘，7 月时利率峰值预期升至 5.4 厘；美国 10 年期债息曾抽高 9.7 个基点，至 3.978 厘，对息口较敏感的 2 年期债息最多升 14.7 个基点，至 4.84 厘。

美汇指数最多涨 0.69%至 105.32，日圆反覆曾挫 1.37%，至 136.52 兑每美元。德国第四季经济向下修订至收缩 0.4%，欧元一度跌 0.57%，至 1.0536 美元。

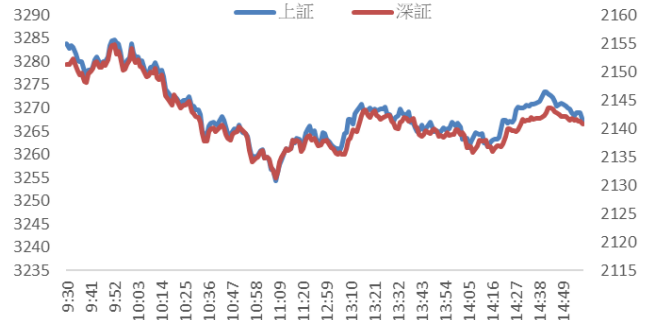
商品市场方面，纽约现货金价尾段挫 0.56%，至每盎司 1811.7 美元。纽约期油升 1.23%，每桶收报 76.32 美元；布兰特期油收市涨 1.15%，报 83.16 美元。

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



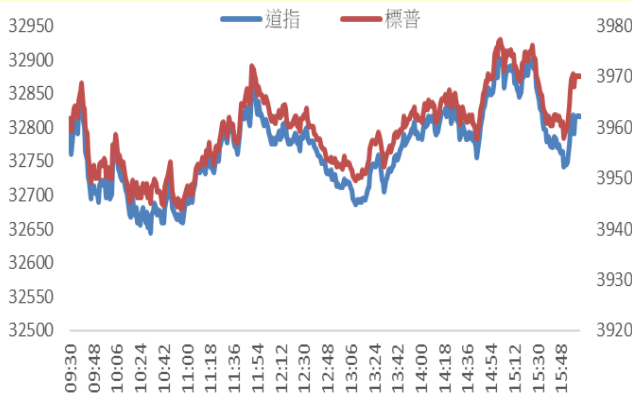
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 市场监管总局召开市场监管系统动员部署视频会，正式启动为期3个月的制止餐饮浪费专项行动。重点督促平台落实主体责任，建立健全外卖餐品描述、外卖点餐消费提示、消费教育引导、优化商家管理服务等制度机制。持续加强餐饮环节监管，组织开展“随机查餐厅”行动，积极推广“小份菜”“半份菜”“网络点餐明示食品重量”等内容。不断加大执法力度，从严从速查处纠正未主动提示、诱导点餐等违法行为，组织公布典型案例，畅通投诉举报渠道，引导公众参与监督。完善标准规范，组织召开相关国家标准宣传会，推动相关行业协会制定一批团体标准，规范行业行为。要求各级市场监管部门坚持问题导向，紧盯重点平台、重点环节、重点问题加大督导检查 and 执法处罚工作力度，着力解决外卖点餐和婚宴、自助餐、单位食堂等方面存在的食品浪费行为。

1.2 证监会表示，继续保持新股发行常态化，进一步提升直接融资服务能力，支持符合条件的科技型企业按照板块定位，在上海、深圳、北京证券交易所各板块上市。加强政策宣传，鼓励企业利用好“分类审核”和“小额快速”等审核机制，快速融资。着力提升资本市场功能，努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，最大限度满足不同阶段、不同类型科技企业直接融资需求。

1.3 央行发表题为《央行上缴结存利润支持稳增长》的专栏表示，2022年，人民银行按照党中央、国务院统一部署，依法向中央财政上缴结存利润1.13万亿元。人民银行在保持资产负债表健康可持续的前提下，依法向财政上缴利润，不会造成财政向央行透支，也不是财政赤字货币化。下阶段，人民银行将不断完善会计标准，充实中央银行的准备金和资本，实施审慎的资产损失拨备制度，实现央行资产负债表的健康可持续，进而保障人民银行依法履职，实现币值稳定和金融稳定，并以此促进充分就业和经济增长。

1.4 央行、银保监会就《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》公开征求意见，支持发放住房租赁经营性贷款。住房租赁企业经营自有产权长期租赁住房的，住房租赁经营性贷款的期限最长不超过20年，贷款额度原则上不超过物业评估价值的80%，可用于置换物业前期开发建设贷款。住房租赁企业依法合规改造工业厂房、商业办公用房、城中村等形成的非自有产权租赁住房，经营性贷款的期限最长不超过5年，贷款额度原则上不超过贷款期限内应收租金总额的70%。

1.5 央行、银保监会就《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》公开征求意见，增强金融机构住房租赁贷款投放能力。支持商业银行发行用于住房租赁的金融债券，筹集资金专门用于增加住房租赁开发建设贷款和经营性贷款的投放。拓宽住房租赁企业债券融资渠道。支持住房租赁企业发行债务融资工具、公司债券、企业债券，专项用于租赁住房建设、购买和经营。鼓励优化债券发行流程，提高住房租赁债券发行效率，为住房租赁企业提供融资便利。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美联储最重视的通胀指标——美国1月个人消费开支(PCE)物价指数按年增幅达5.4%，不仅远超过市场预期的5%，甚至较前一个月份上修后的增幅5.3%高0.1个百分点。扣除能源及食品后，核心PCE物价指数按年增幅也达到4.7%，亦较预期高0.4个百分点，反映通胀压力正在反弹。

2.2 美联储理事杰斐逊认为，美国本次通胀升势的成因复杂，并且有长期存在高通胀的趋势，特别是劳动力市场供求失衡问题，以及服务业成本上升的压力，显示高通胀可能只会缓慢下降。另外，美国波士顿联储银行总裁科林斯表示，美联储须进一步加息，以压抑过高的通胀。

2.3 英国央行货币政策委员会(MPC)成员凯瑟琳曼表示，预期英国央行停止加息是言之尚早。英央行本月较早时加息半厘至4厘后，有市场揣测加息周期接近尾声。投票支持加息的凯瑟琳曼指出，英国通胀仍未受控，央行有必要持续加息，暂停加息并不会在短期内出现。

2.4 日本1月消费物价指数(CPI)按年升4.3%，符预期，前值升4%。扣除生鲜食品价格的核心CPI按年升4.2%，创1981年以来最大升幅，预估升4.3%，前值升4%。数据显示，日本通胀已连续9个月超过其央行2%的目标，主要反映了燃料及原材料成本的持续上涨。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 恒指公司公布最新季检结果，恒生指数成份股没有变动，成份股数目维持76只。腾讯控股、阿里巴巴在恒指中的权重分别下调至8.00%和8.00%，美团、京东集团、比亚迪股份的权重分别上调至5.33%、2.62%和1.82%。

3.2 恒指公司公布最新季检结果，将小鹏汽车纳入恒生国企指数，将微博纳入恒生科技指数。

## 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。