



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月28日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,943.51	-0.33
恒生国企指数	6,670.22	-0.50
上证综合指数	3,258.03	-0.28
深证成份指数	2,124.88	-0.74
沪深300指数	4,043.84	-0.42
内地创业板指	2,409.79	-0.79
日经225指数	27,423.96	-0.11
道琼斯工业指数	32,889.09	0.22
标普500指数	3,982.24	0.31
纳斯达克指数	11,466.98	0.63

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9612	-0.01
美元指数	104.673	-0.51
欧元美元	1.0609	0.00
美元日元	136.33	-0.10
英镑美元	1.2061	-0.02
瑞郎美元	0.9359	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1824.10	-0.04
WTI原油(美元/桶)	75.75	0.09
布伦特原油(美元/桶)	82.45	-0.85
LME铜	8802.00	0.98
LME铝	2363.00	1.18

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.36202	-306.0
隔夜 Shibor	1.81700	3840.0
隔夜 Libor(美元)	4.56171	0.0
一周 Hibor	2.56810	75.0
一周 Shibor	2.17700	-660.0
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:

亚太股市全线杀跌，港股继续下跌，恒指跌 0.33% 失守 2 万点大关，国指、恒生科技指数分别跌 0.5% 和 0.52%，二者皆抹平年内涨幅。南下资金逆势大幅净流入 70.49 亿港元，大市成交额为 1124 亿港元。盘面上，大型科技股涨跌不一，快手涨 2.5%，百度涨 2%，小米、阿里巴巴、京东走低；教育股全天维持领跌行情，影视娱乐股、黄金等有色金属股午后跌幅扩大，家电股、半导体股、燃气股、建材水泥股、半导体股、汽车股、大金融股等集体下跌。另一方面，餐饮股全天表现强势，海底捞发盈喜后大涨近 14% 在弱势行情中表现尤为亮眼，电信设备股、纸业股个别走俏，中兴通讯涨超 6%。

A 股两市继续调整，沪指再度下测 30 日线，录得 4 连跌。市场观望情绪占据主导，个股普遍下跌，题材概念乏善可陈，科技股成下跌主力，汽车芯片、元宇宙、ChatGPT、人工智能、消费电子等相关题材跌幅靠前，三六零跌 8%；毫米波雷达继续回落，晋拓股份 4 连板后跌 3.7%，换手放大至 60%。旅游、酒类、酒店餐饮等消费股逆势领涨，天目湖涨 7%、青岛啤酒涨 4.7%、洋河股份涨 2.5%。截止收盘，沪指跌 0.28% 报 3258 点，深成指跌 0.73%，创业板指跌 0.79%，两市 3900 股下跌，1050 股上涨，成交额 7530 亿，北上资金净卖出 19 亿。

美联储加息忧虑稍为消退，道指高开 89 点后，升幅扩大至最多 372 点，高见 33189 点，标指曾涨 1.21%，纳指一度扬升 1.49%。美市收市，道指涨 72 点或 0.22%，报 32889 点；标指升 0.31%，报 3982 点；纳指上扬 0.63%，报 11466 点。各股份中，特斯拉德国厂房每周产量据报达 4000 辆，提早 3 周达标，并于本周召开投资者日，股价收市反弹 5.46%，Netflix 升 1.85%。生化公司 Seagen 传获辉瑞洽购，股价抽高 10.4%。「股神」毕非德的旗舰巴郡哈撒韦上季经营溢利倒退 7.9%，A 股股价曾跌 0.78%，收市转为持稳；Zoom 收市后公布业绩，股价升 2% 后偏软。Caterpillar 抽高 1.63%，为升幅最大道指成份股；波音回

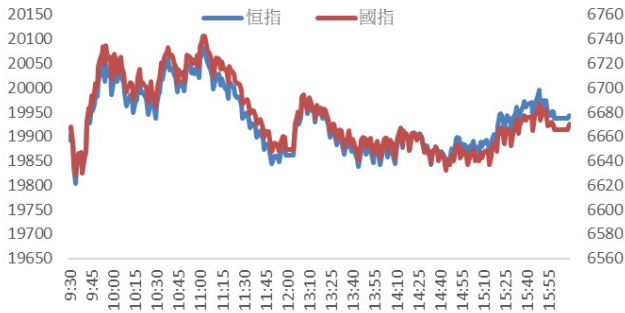
升 1.11%；Walgreens 下滑 1.15%，为表现最差道指成份股。

美国 1 月耐用品订单减少 4.5%，跌幅大过预期的 4%，期内扣除运输设备后的订单则升 0.7%，胜预期增加 0.2%。上月待完成房屋销售急升 8.1%，创 2020 年 8 月以来最大升幅，亦远好过预期升 1%。美国 10 年期债息一度回落 5.06 个基点，至 3.8927 厘。

美汇指数曾跌 0.63%，低见 104.546；日圆一度下挫至 136.55 兑每美元的两个半月低位，随后最多倒升 0.4%至 135.93。欧元曾涨 0.7%至 1.0621 美元，掉期市场显示，交易员押注欧洲央行于 2024 年 2 月把存款利率调高至 3.9 厘，高过 3 周前约 3.5 厘，刺激德国 10 年期债息一度升 4 个基点，报 2.591 厘，创 2011 年以来新高。

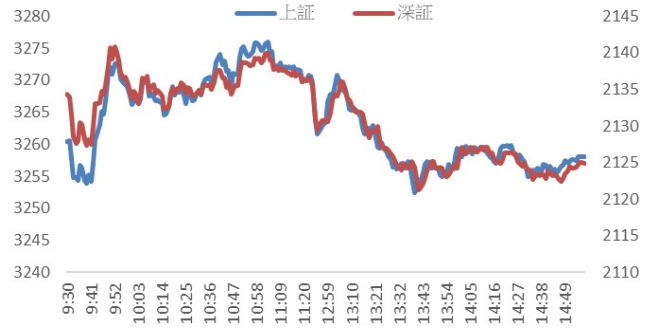
商品市场方面，现货金价最多升 0.56%，每盎司高见 1821.4 美元；市场重燃对中国需求的忧虑，纽约期油跌 0.84%，每桶收报 75.68 美元；布兰特期油挫 0.85%，收报 82.45 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



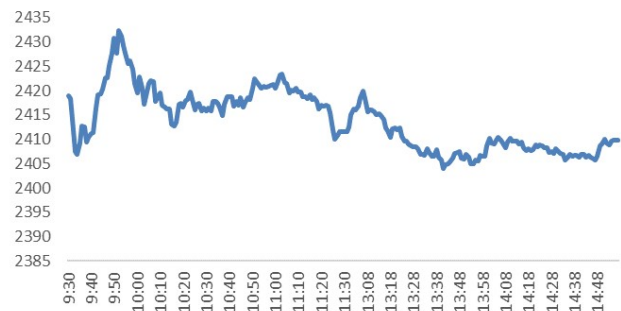
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



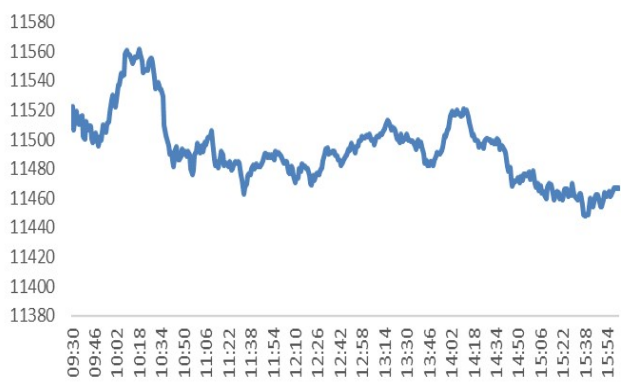
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家广播电视总局召开会议研究部署加强短视频管理、防范未成年人沉迷等工作。会议指出，当前未成年人上网看视频越来越普遍，更加需要我们以高度的政治责任感使命感紧迫感，坚决贯彻落实党的二十大精神和党中央决策部署，进一步创新管理理念思路，加强短视频建设和管理，大力激浊扬清，营造短视频清朗空间，提高未成年人保护水平，在陶冶情操、启迪心智、引领风尚方面对未成年人发挥潜移默化的积极作用。会议要求，以“正能量是总要求，管得住是硬道理，用得好是真本事”为遵循，全面抓好内容建设、融合传播、优质供给、许可准入、日常监管、专项培训、法规制度、算法管理等各项重点任务落实，促进短视频健康发展，实现提质升级，为未成年人健康成长营造更加有利的网络视听环境，坚决维护未成年人权益。

1.2 香港 1 月出口年率-36.7%，预期-27.6%，前值-28.90%，是 1953 年 9 月以来最大的一次跌幅；1 月进口年率-30.2%，预期-23.1%，前值-23.50%；1 月贸易帐-254 亿港元，预期-170 亿港元，前值-516 亿港元。

1.3 中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》指出，要全面赋能经济社会发展。一是做强做优做大数字经济。培育壮大数字经济核心产业，研究制定推动数字产业高质量发展的措施，打造具有国际竞争力的数字产业集群。推动数字技术和实体经济深度融合，在农业、工业、金融、教育、医疗、交通、能源等重点领域，加快数字技术创新应用。支持数字企业发展壮大，健全大中小企业融通创新工作机制，发挥“绿灯”投资案例引导作用，推动平台企业规范健康发展。

1.4 中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》指出，要全面赋能经济社会发展。构建普惠便捷的数字社会。促进数字公共服务普惠化，大力实施国家教育数字化战略行动，完善国家智慧教育平台，发展数字健康，规范互联网诊疗和互联网医院发展。推进数字社会治理精准化，深入实施数字乡村发展行动，以数字化赋能乡村产业发展、乡村建设和乡村治理。普及数字生活智能化，打造智慧便民生活圈、新型数字消费业态、面向未来的智能化沉浸式服务体验。

1.5 深交所组织召开房地产行业市场主体座谈会。深交所相关负责人表示，推动房地产市场平稳健康发展是一项系统工程。深交所将和地方政府、行业主管部门、国资监管部门、市场主体、中介机构等市场各方一道，密切关注房地产业发展动态，切实发挥好市场组织和平台枢纽作用，干实事，谋实招，求实效，鼓励房企用好融资并购工具，支持房企拓宽债券募集资金用途，以及发行以资产信用为支持的 CMBS、不动产持有型 ABS、绿色债券等固收产品，助力房地产市场平稳健康发展，更好服务稳定宏观经济大盘。

2 海外要闻回顾

2.1 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。科林斯今年在联邦公开市场委员会 (FOMC) 并无拥有货币政策投票权，她有信心美联储压抑通胀行动不会导致经济显著下滑。

2.2 欧洲央行行长拉加德重申，有一切理由相信，欧央行将在 3 月加息 0.5 厘。拉加德接受传媒访问称，3 月加息之后，欧央行的利率政策行动将取决于数据。欧央行将尽一切努力，将通胀率恢复到 2%

目标。

2.3 澳洲财长查默斯表示，澳洲居高不下的通胀率可能已经见顶，但承认这仍然是一个重大经济挑战。澳洲通胀率处于 32 年来的最高水平 7.8%，预计到 2025 年中才能放缓至澳洲央行 2%至 3%目标区间的高端。

2.4 英国首相辛伟诚与欧盟委员会主席莱恩会面，讨论调整北爱尔兰在英国脱欧后新的贸易措施安排。两人之后召开联合记者会，宣布就修改北爱尔兰贸易安排达成共识，新安排将称为「温莎框架」。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据晚点 LatePost，阿里的管理层们近期确定了淘宝今年的五大战略，分别是直播、私域、内容化、本地零售和价格力。阿里的员工们在内部将它们称为五大战役。目前，这五个战略如何展开在核心管理层已经有了初步方案，但尚未最终确认。多位阿里员工表示，只知道有这五个战役，但他们都不清楚具体策略。此外，淘宝内部已经明确指出，今年相比 GMV 增长，更重要的指标是 DAU 增长。根据 QuestMobile 的数据，过去一年（2022 年 2 月-2023 年 1 月），拼多多 App 的月均日活跃用户数已经稳定超过了手淘 App。

3.2 据悉百度文心一言将在 3 月完成内测上线，目前已经有包括互联网、媒体、金融、保险、汽车、企业软件等行业的 400 多家头部企业宣布加入。也正是基于这样的预期，在百度股价较去年低点已接近翻倍的背景下，瑞银、大摩等各大知名机构，均表达了对百度的持续看好。

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。