



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月1日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,785.94	-0.79
恒生国企指数	6,581.47	-1.33
上证综合指数	3,279.61	0.66
深证成份指数	2,142.08	0.81
沪深300指数	4,069.46	0.63
内地创业板指	2,429.03	0.80
日经225指数	27,445.56	0.08
道琼斯工业指数	32,656.70	-0.71
标普500指数	3,970.15	-0.30
纳斯达克指数	11,455.54	-0.10

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9555	-0.01
美元指数	104.869	0.19
欧元美元	1.0571	-0.05
美元日元	136.31	-0.10
英镑美元	1.2027	0.04
瑞郎美元	0.9423	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1832.30	-0.24
WTI原油(美元/桶)	76.67	-0.49
布伦特原油(美元/桶)	83.45	1.72
LME铜	8961.00	1.81
LME铝	2373.00	0.42

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.84821	14861.9
隔夜 Shibor	2.08300	2660.0
隔夜 Libor(美元)	4.55643	0.0
一周 Hibor	2.76161	1935.1
一周 Shibor	2.35200	1750.0
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:

港股高开低走，三大指数午后跌幅进一步扩大，恒生科技指数跌至1.62%，恒指、国指分别跌0.79%和1.33%，恒指2万点得而复失，三者再度刷新回调低位。盘面上，大型科技股午后全线下跌，阿里巴巴、快手跌超3%，网易、京东均跌超2%；内房股与物管股跌幅居前，旭辉控股重挫16%表现较差，汽车股跌势不止，长城汽车3日连跌16%；互联网医疗股、燃气股、建材水泥股、煤炭股、手游股、餐饮股纷纷下跌。另一方面，数字中国顶层规划出炉，电信产业链股在弱势行情中拉升明显，航空股、电力股、中医药股多数上涨，南航、中国电力涨超3%。南下资金净流出9.65亿港元，大市成交额为1424亿港元。

A股两市V型反转，沪指早间受科技股影响高开0.24%，但由于上涨动力不足，指数震荡走低，午后翻绿后在金融、基建等板块带动下持续走高，最终收涨0.66%报3279点，深成指、创业板指分别涨0.7%、0.8%。两市3800股上涨，1130股下跌，成交额7560亿，情绪面及赚钱效应相对前面几个交易日有所好转，北上资金全天净卖出13亿。盘面上，题材概念整体表现活跃，医药跟新基建股涨幅最好。具体看，数字中国顶层设计出炉，电信、信息安全、信创、东数西算等概念表现突出，中国电信涨超6%；医药股全天强势，中药、仿制药、熊去氧胆酸等概念大涨，金陵药业等多股涨停；金融、基建股午后明显拉升，券商股全线上涨。

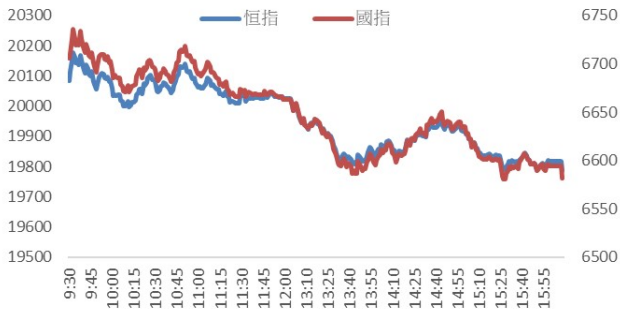
市场对欧美央行加息的忧虑，抵消美企最新业绩普遍理想的利好。美市收市，道指下挫232点或0.71%，报32656点；标指反覆回吐0.3%，报3970点；纳指微跌0.1%，报11455点。重磅股中，特斯拉拟在墨西哥建厂，股价曾攀升1.73%，收市转跌0.92%。高盛举行投资者日，股价挫3.8%，为表现最差道指成份股，行政总裁所罗门称考虑收缩部分消费者业务，又说对中国投资将更加谨慎。美国10年期债息最多升6.65个基点，至3.9806厘，大摩料美联储3月及5月各加息0.25厘，到2024

年3月开始减息0.25厘，较之前估计的2023年12月延迟，并预期随后每季减息0.25厘。

法国2月消费物价指数初值的按年升幅加速至7.2%破顶，并高过预期升7%；西班牙同期的通胀按年亦加快至6.1%。数据公布后，德国2年期债息一度抽升9个基点，至3.17厘的2008年以来高位。货币市场首次显示，欧洲央行利率将于2024年2月升至4厘见顶；今年初该利率预测仅升至最高3.5厘。

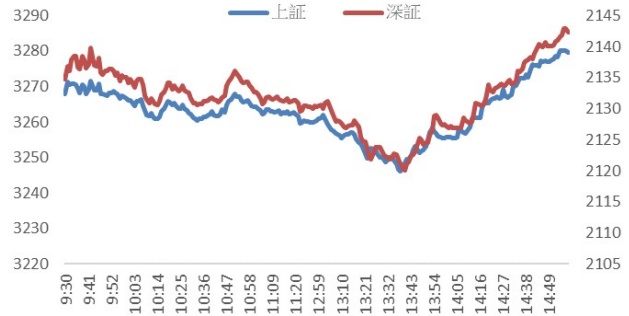
美汇指数尾段反覆升0.24%至104.93，欧元回落0.26%至1.0583美元，日圆最多跌0.54%至136.92兑每美元，尾段大致持平。纽约现货金价由跌转升，尾段涨0.59%，每盎司报1828美元。纽约期油升1.81%，每桶收报77.05美元。布兰特期油涨1.75%，收报83.89美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



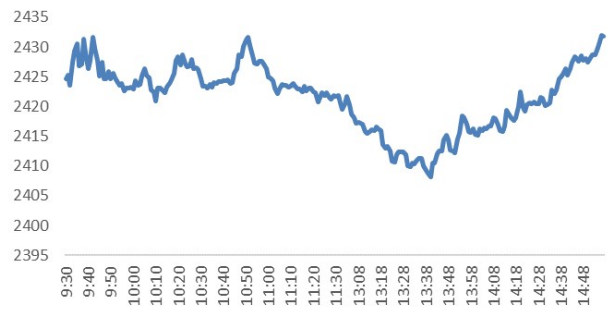
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



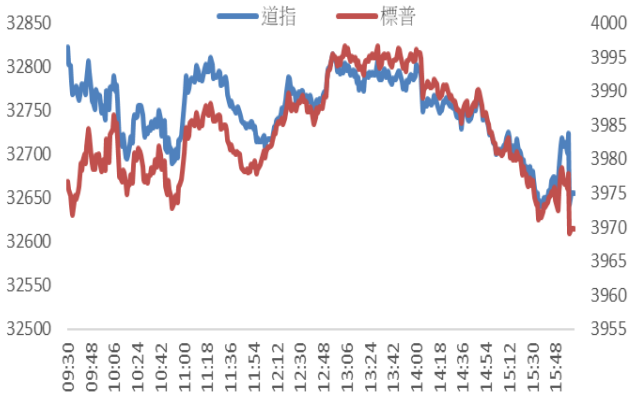
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



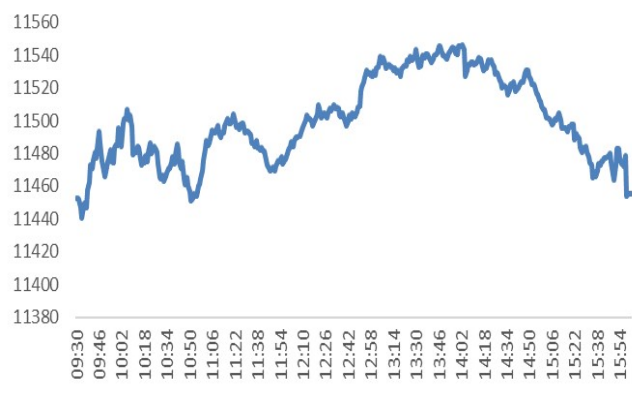
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 香港特区政府公布本财政年度前10个月(即截至今年1月底)的财务状况,整体开支为6435亿港元,收入为5013亿港元。计入政府发行的绿色债券所得652亿港元收入后,赤字为770亿港元。截至1月底,财政储备为8,801亿港元。计及余下两个月预期的收入和开支,2022至23财政年度赤字将为1,398亿港元,3月底财政储备将为8,173亿港元。

1.2 据北京日报,由北京市人民政府主办的“2023北京消费季”在前门大街正式启动。2022年,北京市商务局等七部门共同制定了《北京市关于鼓励汽车更新换代消费的方案》,鼓励本市乘用车置换新能源小客车,报废或转出本市注册登记在本人名下1年以上的乘用车,并在本市汽车销售企业新购新能源小客车的车主可获得8000元或10000元补贴。今年,该政策将延续执行,具体政策将适时发布。

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,要夯实数字中国建设基础。一是打通数字基础设施大动脉。加快5G网络与千兆光网协同建设,深入推进IPv6规模部署和应用,推进移动物联网全面发展,大力推进北斗规模应用。

1.4 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愈来愈普遍,更加需要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 and 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,对未成年人发挥潜移默化的积极作用。

1.5 克而瑞地产研究发布2023年1-2月中国房地产企业销售TOP100排行榜。该机构表示,2月市场成交同环比涨幅超4成,百强房企业绩同环比增长, TOP10门槛同比增长25%,企业格局分化。2023年2月, TOP100房企实现销售操盘金额4615.6亿元,单月业绩环比增长29.1%、同比增长14.9%。累计业绩来看,百强房企1-2月实现销售操盘金额8189.5亿元,同比降幅较上月收窄至-11.6%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国公布的房价数据显示,伴随着美联储持续加息,以及人们担心未来经济陷入衰退,美国房价继续冷却。12月标普凯斯席勒(S&P/CS)全美房价指数连续第六个月下滑,环比下跌0.51%,比预期的下跌0.4%还要差。经历一连串的下跌,去年12月的房价比当年6月的峰值水平低4.4%。

2.2 欧洲央行管理委员会成员Boris Vujcic表示,只要物价上升压力持续,欧洲央行必须继续加息应对通胀。市场普遍预期,欧洲央行于3月将加息半厘至3厘,但未来是否再加息,看法存分歧。

2.3 获提名为日本央行副行长的冰见野良三表示,尽管日央行需要根据各种经济情景制定退出策略,但只有在预计将持续实现2%的通胀目标时,才能讨论该计划的细节。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 比亚迪旗下腾势汽车发布《关于腾势车型价格调整的说明》称,将于2023年3月1日零时起对旗下产品售价进行调整。比亚迪

旗下腾势 D9 涨价 6000 元。2023 年 3 月 1 日零时之前下定且在规定时间内完成签订合同的客户不受此次调价影响。

3.2 名创优品截至 2022 年 12 月 31 日止 6 个月的中期取得收入 52.67 亿元，同比减少 2.9%；归属股东净利润 7.64 亿元，同比增加 126.9%。

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。