



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月2日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,619.71	4.21
恒生国企指数	6,914.30	5.06
上证综合指数	3,312.35	1.00
深证成份指数	2,163.82	1.01
沪深300指数	4,126.94	1.41
内地创业板指	2,443.95	0.61
日经225指数	27,516.53	0.26
道琼斯工业指数	32,661.84	0.02
标普500指数	3,951.39	-0.47
纳斯达克指数	11,379.48	-0.66

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8775	0.02
美元指数	104.483	-0.37
欧元美元	1.0667	-0.01
美元日元	136.13	0.04
英镑美元	1.2028	-0.01
瑞郎美元	0.9396	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1842.70	-0.15
WTI原油(美元/桶)	77.65	-0.05
布伦特原油(美元/桶)	84.31	1.03
LME铜	9100.50	1.56
LME铝	2431.50	2.47

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.25024	-15979.7
隔夜 Shibor	2.08700	40.0
隔夜 Libor(美元)	4.55329	0.0
一周 Hibor	2.56506	-1965.5
一周 Shibor	2.09000	-2620.0
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:

港股三大指数抹平年内涨幅后,3月首日迎来绝地反击行情,恒生科技指数大涨6.64%,恒指、国指分别涨4.21%和5.06%,恒指更是爆拉833点。2月份制造业PMI景气水平继续上升,人民币汇率收复6.9,市场情绪一扫阴霾。盘面上,作为市场风向标的科技股领街上扬,网易更是涨超8%,百度、腾讯涨超7%,阿里巴巴、小米、快手涨超6%;受政策利好影响,连续下跌的汽车股反弹明显,体育用品股、有色金属股、苹果概念股、内房股与物管股涨幅靠前,濠赌股、大金融股、手游股等纷纷上涨。惟彩票等个别板块下跌,细价股表现较差,中国智慧能源跌超21%,拉近网娱等20股跌超10%以上。南下资金净流入57.45亿港元,大市成交额为1539亿港元。

A股两市放量上涨,沪指全天收涨1%报3312点,创年内新高,深成指涨1.1%,创业板指涨0.6%。两市3400股上涨,1390股下跌,市场情绪及赚钱效应明显好转,成交额9190亿,北上资金净买入70.1亿。盘面上,题材概念整体表现活跃,数字经济方向个股受政策面影响继续大涨,中字头股表现亦强劲。具体看,电信运营板块暴涨,信创、国产软件、云计算、大数据概念股现涨停潮,中国联通涨停、中国电信大涨8%引领中字头股;建筑、工程机械、建材等基建方向个股活跃,中国电建涨6%;金融股集体上涨,其中又以保险板块涨幅最大,中国太保涨约4%。光伏股较弱,晶澳科技、阳光电源跌超3%。

美国10年期债息升穿4厘,美股3大指数走势分化。道指平开后反覆向下,曾跌155点,低见32500点;标指最多下滑0.78%,纳指一度挫0.92%。美市收市,道指升5点或0.02%,报32661点;标指跌0.47%,报3951点;纳指挫0.66%,报11379点。各股份中,特斯拉举行投资者日,股价续回吐1.43%,另一间电动车厂Rivian上季收入逊色,股价插水18.34%。经济数据方面,美国2月ISM制造业指数升至47.7,低于预期的48。至

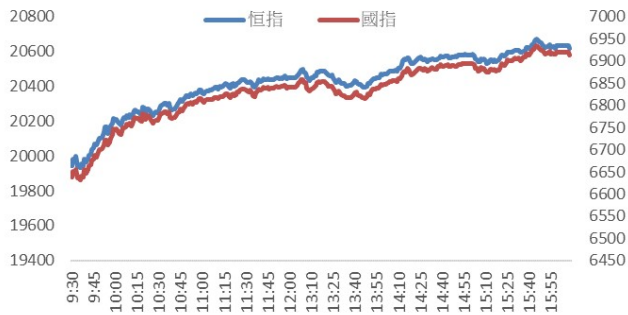
于1月建筑开支跌0.1%，逊预期升0.2%。

德国2月通胀增幅仍意外加速至9.3%，高过预期的9%，刺激德国10年期债息升穿2.7厘，自今年1月低位已累涨70个基点，法兴警告首季或见3厘的最悲观情景。美国10年期债息曾大涨9.6个基点，攀上4.01厘，创去年11月10日以来新高。美汇指数曾跌0.74%至104.09，欧元最多涨1.1%至1.0694美元。商品货币受追捧，纽元一度抽高1.48%至62.77美仙，澳元亦涨0.82%至67.84美仙。

纽约4月黄金期货收涨0.47%，连续第三个交易日上涨，报1845.40美元/盎司；此前，在2月累跌大约6.0%，创2021年以来最差单月表现。

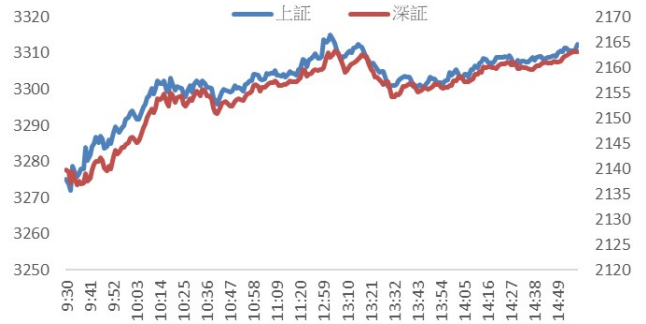
纽约4月期油收涨0.64美元，涨幅0.83%，报77.69美元/桶。布伦特4月期油收涨0.42美元，涨幅0.50%，报84.31美元/桶。

Figure 1: 恒指及国指走势图



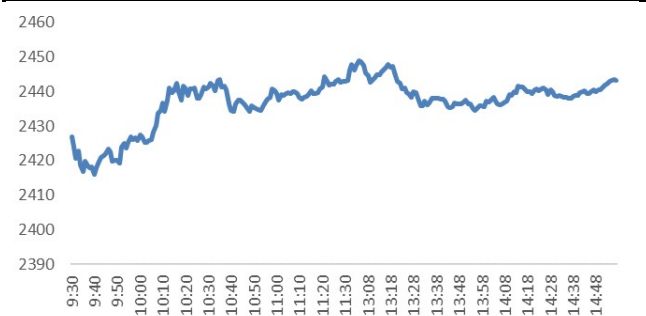
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



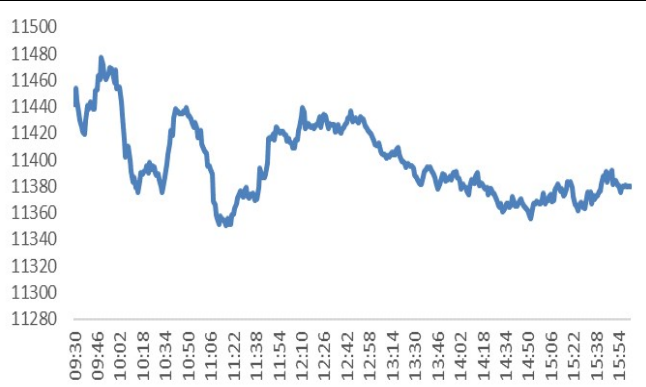
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国 2 月官方制造业 PMI 为 52.6，为 2012 年 4 月份以来最高；预期 50.5，前值 50.1。中国 2 月非制造业 PMI 为 56.3(预期 54.9)，前值 54.4。2 月财新中国制造业 PMI 为 51.6(预期 50.2)，2022 年 8 月来首次高于临界点，为 2022 年 7 月来最高。财新表示，随着防疫政策优化和春节后经济活动逐渐恢复，2 月制造业生产经营持续回暖，结束此前六个月的收缩态势，重回扩张区间。

1.2 胡润研究院发布《中国高净值人群品牌倾向报告》显示，未来三年，高净值人群将增加的投资领域仍以股票为首，其次是黄金和银行存款，将减少的投资领域前两名是住宅和商铺。“中国的高净值人群既对经济的未来发展很有信心，个人的幸福感也很高。”胡润百富董事长兼首席调研官胡润介绍，今年高净值人群对于经济发展的信心达十年来最高水平。

1.3 工信部部长金壮龙表示，培育壮大新兴产业。新兴产业是引领未来发展的新支柱新赛道。我们将聚焦 5G、人工智能、生物制造、工业互联网、智能网联汽车、绿色低碳等重点领域，不断丰富和拓展新的应用场景。扩大国家制造业创新中心在新兴产业领域的建设布局。实施“机器人+”应用行动，推动物联网产业规模化、集约化发展。

1.4 据商务部消息，全国消费促进工作电视电话会议在京召开。会议强调，今年是全面落实贯彻党的二十大精神开局之年，做好消费促进工作意义重大、责任重大。各级商务主管部门要坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，着力恢复和扩大消费，在落实好已有政策措施的基础上，组织好“2023 消费提振年”系列活动，积极推动出台新的工作举措，稳定汽车、家居等大宗消费，培育壮大新型消费，持续优化消费平台载体，增强消费对经济发展的基础性作用。

1.5 据证券时报，科创板公司 2022 年营业收入合计 12050 亿元，同比增长 29%；归母净利润合计 1144 亿元，同比增长 8%；扣非归母净利润合计 920 亿元，同比增长 11%。考虑到科创板允许无收入和无盈利企业上市，剔除 47 家未盈利上市企业后，板块整体营业收入、归母净利润和扣非归母净利润的增幅分别为 30%、13%和 14%。前三季度研发支出已达到 822 亿元，预计全年研发支出首次突破千亿。超八成公司实现盈利，七成公司营业收入增长，科创 50 头部公司业绩领跑，光伏、动力电池、半导体设备材料等领域表现亮眼，特殊类型企业经营情况向好。在复杂多变的内外部形势下，科创板公司以高质量发展的年度成绩单，展现了我国科技创新企业的活力与韧性。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克(Rafael Bostic)表示，美联储的目标政策利率在未来一段时间内，有必要保持在高位，适合停留在 5 厘至 5.25 厘区间；在通胀明显退缩之前，当局应该坚决反对逆转当前的利率路径。

2.2 英国央行货币政策委员会(MPC)成员凯瑟琳曼表示，能源价格下滑，消费者可能把相关开支转至其他方面，令其他经济环节的通胀上扬。凯瑟琳曼又称，不希望通过引发衰退以压抑通胀，而是希望供应能力上升，限制物价升势。

2.3 标普全球公布，欧元区制造业采购经理指数(PMI)终值从 1

月的 48.8 降至 2 月的 48.5，与初值一致并符合预期，但仍低于 50 的盛衰分界线。德国方面，2 月制造业 PMI 终值从 1 月的 47.3 降至 46.3，为 3 个月以来最低，并持续在盛衰分界线 50 下方，且低于预期及初值的 46.5。

2.4 澳洲 1 月消费者物价指数(CPI)按年升 7.4%，升幅自 12 月的 8.4%回落，并低于市场预测的 8%，主要由于旅行、服装和果蔬成本下降，反映通胀可能高峰已过。另外，澳洲去年第四季 GDP 按季增长 0.5%，低于第三季的 0.7%，亦低于预测的 0.8%，增速创一年来最弱。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 微博：2022 年 Q4 营收 4.48 亿美元，市场预期为 4.49 亿美元，上年同期 6.16 亿美元；Q4 净利润 1.42 亿美元，市场预期为 0.76 亿美元，上年同期 1.16 亿美元。

3.2 比亚迪：2 月新能源汽车销量 193655 辆，上年同期 88283 辆，同比增长 119%；本年累计新能源汽车销量 344996 辆，同比增长 90.13%。

## 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。