



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月3日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,429.46	-0.92
恒生国企指数	6,857.20	-0.83
上证综合指数	3,310.65	-0.05
深证成份指数	2,152.64	-0.52
沪深300指数	4,117.74	-0.22
内地创业板指	2,418.60	-1.04
日经225指数	27,713.92	0.78
道琼斯工业指数	33,003.57	1.05
标普500指数	3,981.35	0.76
纳斯达克指数	11,462.98	0.73

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9136	0.11
美元指数	105.027	0.52
欧元美元	1.0604	0.07
美元日元	136.69	0.06
英镑美元	1.196	0.12
瑞郎美元	0.9417	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1845.30	0.26
WTI原油(美元/桶)	77.95	-0.27
布伦特原油(美元/桶)	84.75	0.52
LME铜	8958.50	-1.56
LME铝	2399.50	-1.32

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.97179	-2784.5
隔夜 Shibor	1.62000	-4670.0
隔夜 Libor(美元)	4.55714	0.0
一周 Hibor	2.51702	-480.4
一周 Shibor	1.99300	-970.0
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:

港股三大指数全天维持跌势，未能延续昨日大涨行情，市场做多情绪谨慎。截止收盘，恒指跌 0.92%，国指跌 0.83%，恒生科技指数跌 1.42%。盘面上，大型科技股集体萎靡，阿里巴巴跌近 5%，京东、百度跌超 2%，腾讯、美团、快手皆有跌幅；濠赌股午后跌幅加大，车企公布 2 月交付数据，蔚来去年亏损超 144 亿元，股价重挫逾 13% 表现最差，汽车经销商股亦跟随走低；特斯拉概念股、手游股、苹果概念股、内房股与物管股纷纷下跌。另一方面，基建投资年内仍有较强的确定性，重型基建股逆势上扬，港口航运股、航空股、黄金股多数上涨，中字头股表现抢眼。南下资金逆势大幅净流入 83.96 亿港元，大市成交额为 1105 亿港元。

A 股两市三大指数齐跌，沪指全天窄幅震荡，收跌 0.05% 报 3310 点，深成指、创业板指分别跌 0.54%、1.04%。两市 3100 股下跌，1700 股上涨，成交额 9330 亿，北上资金净买入 7.6 亿。盘面上，行业板块涨跌参半，受特斯拉投资者日活动影响，汽配、碳化硅、稀土等概念跌幅靠前，金力永磁、立中集团跌超 7%；锂电池、光伏、储能概念低迷，宁德时代跌超 2% 险守 400 元。中字头股及数字经济股延续昨日升势，不过活跃度明显下降；中国交建涨近 6% 引领基建股走强，ChatGPT、数据确权、国产软件等概念活跃，华脉科技 4 连板，汤姆猫 20CM 涨停，年内累计涨幅约 90%；热泵概念受特斯拉投资者日活动影响，全天整体表现强劲，大元泵业涨停。

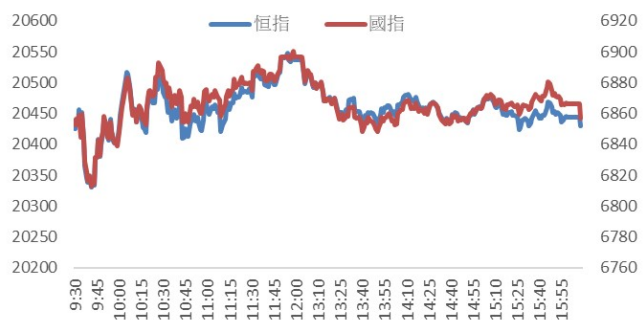
美国 30 年期长债孳息率突破 4 厘，是去年 11 月以来首次，不过美股仍然高开高走。美市收市，道指上涨 341 点或 1.05%，报 33003 点，为连升第 2 日；标指上扬 0.76%，报 3981 点；纳指反弹 0.73%，报 11462 点。云服务软件商 Salesforce 截至 1 月底止第四季，亏损按年扩大至 9800 万美元，但每股经调整盈利和收入升幅均胜预期，集团预期的首季及年度业绩均优于预期，股价收市升 11.5%，为表现最强道指成份股；摩根大通回

落 1.04%，为跌幅最大道指成份股。「股神」毕非德揸重货的 Snowflake 今季收入预测逊色，股价插水 12.4%。零售股业绩好坏参半，梅西百货盈利胜预期，股价抽高 11.1%，但百思买预警今年收入倒退最多 6%，股价挫 2.1%。

美 10 年期债息曾抽升 9.5 个基点，至 4.091 厘，30 年期债息也涨 9.4 个基点，报 4.047 厘。美汇指数一度升 0.67% 至 105.18，日圆则跌 0.67% 至 137.11 兑每美元。欧元受压，最多挫 0.88% 至 1.0582 美元，英镑亦跌 0.85% 至 1.1924 美元。

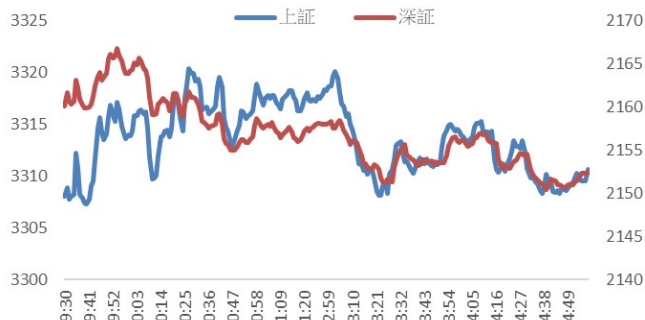
纽约现货金价扭转 3 日跌势，一度回落 0.39%，每盎司低见 1829.7 美元，尾段转为微升 0.02，报 1837.2 美元。纽约期油升 0.6%，每桶收报 78.16 美元，布兰特期油亦涨 0.52%，收报 84.75 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



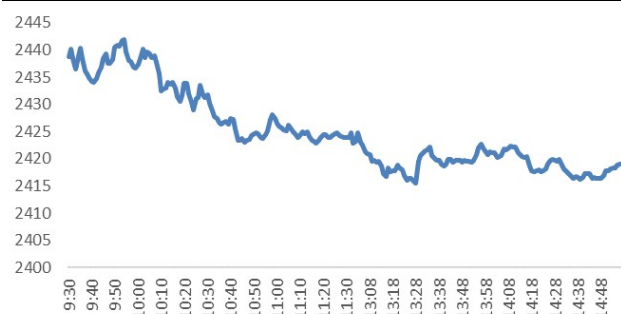
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



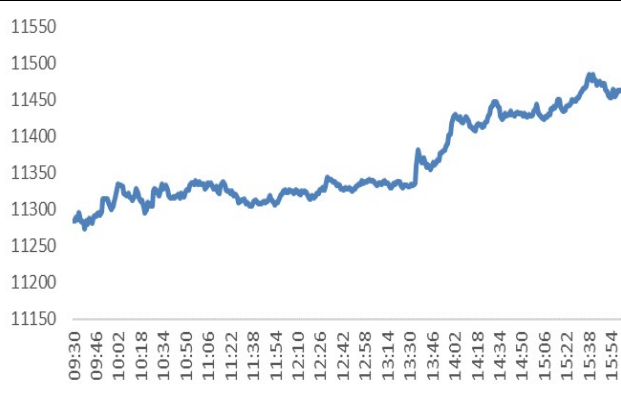
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国际评级机构穆迪投资者服务公司日前更新其全球宏观展望报告，将中国今明两年经济增长预期均由此前的 4%上调至 5%。报告认为，中国优化调整防疫政策将推动经济活动恢复、促进需求反弹，尤其是在服务业方面。对非贸易服务的需求将支持消费从今年春季开始反弹，旅游及酒店业可能受惠最多。短期内，中国经济反弹力度可能比预期更强劲。

1.2 香港政府统计处发表最新的零售业销货额数字，今年 1 月的零售业总销货价值的临时估计为 362 亿港元，同比升 7.0%，高于市场预期的 4.5%，前值为 1.10%。

1.3 据中国网，商务部部长王文涛在新闻发布会上表示，我们发展数字贸易，有基础、前景好、潜力也足。下一步，我们将抢抓数字经济发展机遇，加快发展数字贸易。其中，加强数字贸易顶层设计。我们准备加快推动出台促进数字贸易开放创新发展的政策性文件，也就是推动在国家层面出台政策，来推进数字贸易发展。同时，培育数字贸易新业态新模式。积极支持数字产品贸易，持续优化数字服务贸易，稳步推进数字技术贸易，积极探索数据贸易。加快贸易全链条数字化赋能，提升贸易数字化水平。

1.4 中国互联网络信息中心在发布第 51 次《中国互联网络发展状况统计报告》显示，截至 2022 年 12 月，短视频用户规模首次突破十亿，用户使用率高达 94.8%。2018-2022 年五年间，短视频用户规模从 6.48 亿增长至 10.12 亿，年新增用户均在 6000 万以上，其中 2019、2020 年，受疫情、技术、平台发展策略等多重因素的影响，年新增用户均在 1 亿以上。

1.5 据澎湃，全国政协委员、月星集团董事局主席丁佐宏拟提交《关于鼓励年轻人生孩子的建议》。丁佐宏表示，鼓励年轻人生育，不仅事关个人，更需要家庭、社会和国家共同参与其中，让年轻一代“想生的都敢生”“敢生的都能生”。丁佐宏建议，加大对幼儿园的建设力度，对 0-5 周岁学前家庭发放育儿补贴，对二胎、三胎家庭实行一次性生育奖励，为多子女家庭二胎及以上的孩子提供教育补贴，对第三胎小孩的学前教育、义务教育和大学教育实行全免费政策。此外，加大对二胎三胎家庭父母双方的个税抵扣力度，减轻“养娃”家庭的负担。

2 海外要闻回顾

2.1 美国贸易代表戴琪接受外媒访问时，同意中美两国经贸关系紧密，现实是非常难以与中国「脱钩」，所以尝试寻求共存、公平竞争，同时维护民主及经济。此外，根据美国贸易代表办公室官员及报告，一些贸易优先事项包括，前朝特朗普政府对超过 3,000 亿美元的中国进口商品征收 301 条款关税，将在未来几个月继续进行审视。

2.2 欧洲央行行长拉加德表示，本月加息 50 个基点的可能性仍然存在，因为欧元区通胀仍然过高，并称必须使用一切可用的工具来降低通胀，而未来的利率路径将取决于数据。数据方面，欧元区 2 月消费物价调和指数(HICP)初值按月上升 0.8%，预期为涨 0.5%；按年升 8.5%，预期为涨 8.3%，前值为升 8.6%。

2.3 美国电动车企特斯拉行政总裁马斯克表示，新一代电动车将很快面世，而车辆成本将是原有型号的一半。另外，马斯克展示电

动车的增长预测，例如电动货车 Cybertruck 未来可在 3 亿辆货车市场内占相当比重；特斯拉的目标是到 2030 年的年交付量达 2000 万辆等。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 哔哩哔哩(BILI.US)公布财报显示,2022年Q4营收61亿元,市场预期61.68亿元,同比增长6%;Q4净亏损14.95亿元,市场预期亏损15.33亿元,同比收窄29%。经调整每股亏损3.31元人民币,预估每股亏损3.34元。

3.2 Snowflake(SNOW.US)Q4总营收5.890亿美元,与上年同期的3.838亿美元相比增长53%;净亏损2.075亿美元,与上年同期的净亏损1.322亿美元相比有所扩大。展望2024财年,Snowflake预计第一季度总收入为6.24亿美元;产品收入将在5.68亿美元至5.73亿美元之间,低于分析师预期的5.821亿美元。

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。