



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月6日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,567.54	0.68
恒生国企指数	6,939.62	1.20
上证综合指数	3,328.39	0.54
深证成份指数	2,152.13	-0.02
沪深300指数	4,130.55	0.31
内地创业板指	2,422.44	0.16
日经225指数	28,193.79	0.95
道琼斯工业指数	33,390.97	1.17
标普500指数	4,045.64	1.61
纳斯达克指数	11,689.01	1.97

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9091	-0.20
美元指数	104.569	0.05
欧元/美元	1.0632	-0.03
美元/日元	136	-0.10
英镑/美元	1.2034	-0.02
瑞郎/美元	0.9366	-0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1858.70	0.22
WTI原油(美元/桶)	79.43	-0.31
布伦特原油(美元/桶)	85.56	-0.31
LME铜	8983.50	0.28
LME铝	2405.00	0.23

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.00357	317.8
隔夜 Shibor	1.29100	-3290.0
隔夜 Libor(美元)	4.55957	2.8
一周 Hibor	2.40214	-1148.8
一周 Shibor	1.93100	-620.0
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:

港股午后再度拉升, 恒生科技指数一度涨超 3%, 收涨 2.06%, 恒指、国指分别涨 0.68%和 1.2%, 本周三大指数先抑后扬, 2 万点大关失而复得。盘面上, 大型科技股齐涨, 哔哩哔哩绩后大幅上涨超 10%, 百度涨超 5%, 网易、京东涨超 3%, 腾讯、美团、阿里巴巴皆走俏; 两会召开在即, 重型基建股走强明显, 中字头全线拉升; 军工股、电力股、餐饮股、石油股、燃气股纷纷上涨。另一方面, 啤酒股尾盘跌势扩大, 百威亚太跌 3.6%, 汽车经销商股继续下跌行情, 生物医药股、乳制品股表现萎靡。南下资金净流入 39.97 亿港元, 大市成交额为 1057 亿港元。

A 股两市主要指数上涨, 沪指早盘在军工、中字头股带动下涨 0.17%。午后, 金融股接力, 沪指进一步扩大涨幅, 全天收涨 0.54%报 3328 点, 再度创年内新高, 深成指涨, 创业板指分别涨 0.02%、0.16%。两市 2640 股下跌, 2220 股上涨, 成交额 8690 亿, 北上资金净买入 20.6 亿。盘面上, 行业板块多数上涨, 资金偏好芯片及中字头股, 数字经济方向个股遭抛售领跌两市。具体看, 中字头股近乎全线上涨, 中铁装配大涨 16%, 中国交建涨 6%、中国中铁涨 5%带领基建股继续走强, 中公高科两连板; 芯片股受高层调研影响, 全天表现强劲, 中微公司涨 9%、北方华创涨 6%; 军工股活跃, 中航西飞涨 5%; 金融股午后走强, 银行股全线上涨, 邮储银行涨 5%。

美国债息全线回吐, 美股 3 大指数显著做。道指高开 72 点后辗转上行, 尾段升幅一度扩大至 402 点, 高见 33405 点。美市收市, 道指仍升 387 点或 1.17%, 报 33390 点; 标指上涨 1.61%, 报 4045 点; 纳指反弹 1.97%, 报 11689 点。各股份中, 特斯拉中国厂房 2 月付运量录增长, 纾缓市场忧虑, 股价上升 3.61%。苹果股价抽高 3.51%, 为升幅最大道指成份股, 报 151.03 美元, 摩根士丹利把其目标价由 175 美元调升至 180 美元, 指出 iPhone 与服务业务恢复增长、毛利率破顶, 以及两项新产品面世利好,

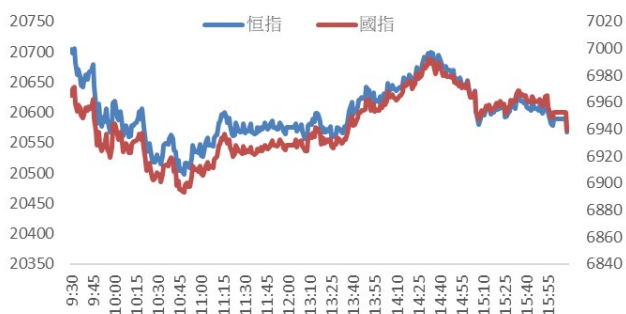
若 iPhone 引入订购计划，苹果股价更有机会升上 230 美元。

美银引述 EPFR Global 资料显示，截至 3 月 1 日为止一周，全球股票基金走资 74 亿美元，当中美股基金流走金额达 106 亿美元，连续 4 周录得净沽货。反观货币市场基金有 681 亿美元资金流入，债券基金也连续 9 周吸资，上周再录 84 亿美元，显示投资者寻求避险。

美国 10 年期债息最多回落 11.9 个基点，低见 3.954 厘，对息口敏感的 2 年期债息曾降 6.9 个基点，至 4.835 厘；30 年期债息返回 3.9 厘之下。美汇指数一度下滑 0.51% 至 104.49，日圆最多升 0.75% 至 135.75 兑每美元。欧元曾扬升 0.41% 至 1.064 美元。

纽约期油应声曾插水 2.98%，每桶低见 75.83 美元，收市转涨 1.94%，报 79.68 美元；布兰特期油亦倒升 1.29%，收报 85.83 美元。现货金价尾段升 1.03%，每盎司报 1854.9 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



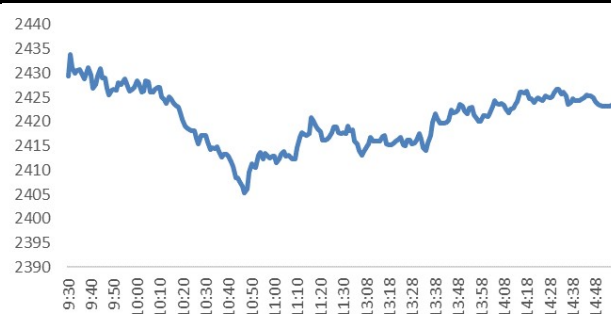
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



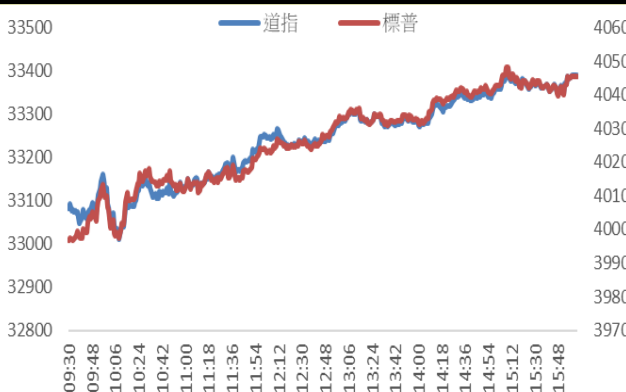
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



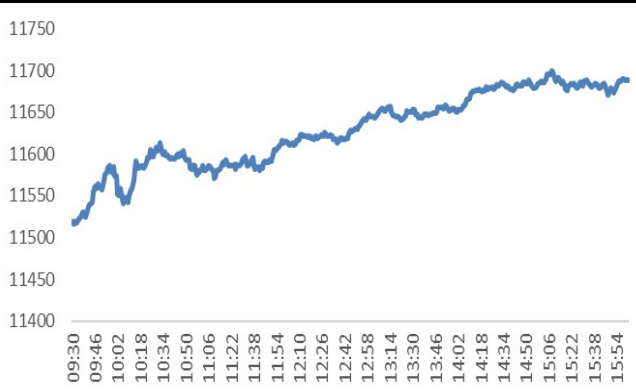
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国央行行长易纲在国新办新闻发布会上表示，近年来人民币汇率市场化形成机制使得汇率弹性增强，过去5年人民币汇率波动率大约为4%，与全球绝大多数国家差不多。过去几年人民币兑美元汇率三次破7，但很短时间又回到7以下，7不再是心理障碍，市场预期比较稳定。长远看，汇率的稳定与老百姓福祉息息相关，过去20年，人民币虽然波动，但总体兑美元升值20%，平均每年升值1%；按照国际清算银行计算的实际有效汇率，人民币兑全球主要货币升值40%，平均每年升值2%左右，也是比较合适的水平。保持汇率的稳定非常重要，国际上一些国家因为汇率大幅贬值难以“跨越中等收入陷阱”。因此一方面要保持汇率稳定，一方面保持弹性。总体看，今年人民币汇率还会在合理均衡水平上保持基本稳定，虽然会有所小幅波动，但对经济是有好处的。

1.2 人民银行副行长潘功胜表示，随着疫情形势的好转和疫情防控政策的调整，前期出台政策的作用空间大幅改善，近期房地产市场交易活跃性有所上升，房企尤其是优质房企融资环境明显改善。下一步将坚持“房住不炒”定位，认真总结和吸取中国房地产市场发展经验和教训，支持刚性和改善性住房需求，支持新市民住房需求，支持租购并举制度，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。

1.3 证监会发布《证券期货业网络和信息安全管理办法》聚焦网络和信息安全领域，在总结实践经验的基础上，为上位法在证券期货行业的落地实施明确了路径。《办法》全面覆盖了包括证券期货关键信息基础设施运营者、核心机构、经营机构、信息技术服务机构等各类主体，以安全保障为基本原则，对网络和信息安全提出规范要求，主要内容包括：网络和信息安全运行、投资者个人信息保护、网络和信息安全应急处置、关键信息基础设施安全保护、网络和信息安全促进与发展、监督管理和法律责任等。《办法》将于2023年5月1日起正式实施。

1.4 国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署。会议要求，国资央企要强化改革攻坚，着力构建有利于企业价值创造的良好生态。要把价值创造理念贯穿于企业经营决策全过程，进一步完善中国特色现代企业治理，加强董事会建设，在准确判断市场、准确预见产业长远发展的基础上科学决策、理性决策；把价值创造融入到企业管理运营诸环节，以对标促达标、以达标促创标，增强集团化管控、集约化运作能力，加强成本管控、管理创新能力，进一步强化精益运营和精益管理；把价值创造导向体现到有效激励约束各方面，加快建立科学评价体系，更大力度实施以价值创造为导向的中长期激励，营造人人想价值、人人创价值的良好氛围。国务院国资委将加强调研督导，出台相关支持政策，确保开局之年推动价值创造行动开好局起好步。

1.5 港交所公告，自2023年3月13日起，互联互通股票标的范围将进一步扩大，届时，符合有关条件的在港主要上市外国公司股票将被纳入港股通股票标的。此外，沪股通和深股通股票标的范围也将扩大至包含符合一定条件的上证A股指数或深证综合指数成份股。

2 海外要闻回顾

2.1 美国2月ISM非制造业指数降至55.1，预期会从55.2降至54.5。新订单分项指数升至62.6，创2021年11月以来新高。就业分项指数升至54，创逾一年新高。另外，美国2月服务业采购经理指数

(PMI)终值为 50.6，初值及预期均为 50.5。

2.2 欧洲央行管理委员会成员 Pierre Wunsch 表示，如果核心通胀迟迟无法降温，市场对欧洲央行利率峰值达到 4%的押注将被证明是正确的。市场现在预计，欧洲央行将在 3 月和 5 月累计加息 100 个基点，基准利率峰值将达 4.1%左右。

2.3 《华尔街日报》引述消息人士称，中东产油国阿联酋与沙特阿拉伯在原油产量存在分歧，导致阿联酋考虑退出 OPEC，自行决定产量。其后，路透引述不愿透露姓名的阿联酋官员称，《华尔街日报》有关阿联酋退出 OPEC 的报道不正确。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 TVB 母企电视广播 (0511.HK) 宣布透过旗下上海翡翠东方传播，与淘宝达成合作意向，双方将于年内共同发展超过 48 场电子商贸直播，预计为 TVB 带来千万级别港元的收益。TVB 表示，首场直播将在 3 月 7 日举行，届时一众 TVB 艺人将会参与，并形容是次合作是“启动 TVB 电子商贸直播的重大里程碑”。

3.2 碧桂园服务在港交所公告，预期截至 2022 年 12 月 31 日止十二个月之本集团未经审核综合收入及归属于本公司股东的核心净利润将较 2021 年同期分别录得超过 40%及超过 5%的增长，该增长主要由于收费管理面积增长与社区增值服务、商业运营服务业务收入的综合上升等因素导致。未经审核税前利润、期内净利润及归属于本公司股东的净利润，将较 2021 年同期分别下降约 34%至 40%、45%至 51%、51%至 57%。

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。