



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月7日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,603.19	0.17
恒生国企指数	6,937.50	-0.03
上证综合指数	3,322.03	-0.19
深证成份指数	2,152.15	0.00
沪深300指数	4,109.01	-0.52
内地创业板指	2,431.56	0.38
日经225指数	28,237.78	1.11
道琼斯工业指数	33,431.44	0.12
标普500指数	4,048.42	0.07
纳斯达克指数	11,675.74	-0.11

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9511	-0.02
美元指数	104.293	-0.22
欧元美元	1.0683	0.02
美元日元	135.92	0.01
英镑美元	1.2024	-0.01
瑞郎美元	0.9309	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1851.80	-0.15
WTI原油(美元/桶)	80.44	-0.02
布伦特原油(美元/桶)	86.18	0.41
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	1.95988	-436.9
隔夜 Shibor	1.23100	-600.0
隔夜 Libor(美元)	4.55957	0.0
一周 Hibor	2.39066	-114.8
一周 Shibor	1.81600	-1150.0
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:

港股三大指数窄幅震荡，恒生科技指数午后一度转涨，最终下跌 0.81%，恒指上涨 0.17%，相对较强。南下资金净流入 40.09 亿港元，大市成交额为 1091 亿港元。盘面上，大型科技股普跌令大市低迷，快手跌近 2%，腾讯、百度跌超 1%，小米、阿里巴巴、网易均有跌幅，百亿补贴上线京东逆势涨 1.4%；家电股午后跌幅明显加大，汽车经销商股跌势不止，体育用品股、内险股、手游股表现萎靡。另一方面，电信设备股继续大涨，5G 概念方向领涨，三大运营商持续活跃；军工股、石油股、电力股、豪赌股纷纷走俏，三桶油连升 4 日，中海油创历史新高。

A 股两市三大指数涨跌不一，沪指在全天弱势震荡，收跌 0.19% 报 3322 点，深成指跌 0.08%，创业板指在新能源股带动下涨 0.38%。两市 2580 股下跌，2300 股上涨，成交额 9500 亿，北上资金净买入 0.75 亿。盘面上，行业板块涨跌参半，中字头股走势分化，中公高科 3 连板，金融、基建等大市值相关个股普遍下跌，相应的保险、银行、建筑等板块跌幅靠前，招商银行、平安银行跌 3%。6G 概念股受消息面影响，继续大涨，中国卫通等多股涨停，中国移动盘中一度涨超 7%，股价再创新高；毛鸡价格持续上涨至近年高位，鸡肉概念强劲，益生股份涨近 8%；光伏股回暖，TCL 中环涨 9.8%、隆基涨近 4%；旅游、酒店餐饮股全线上涨，军工股延续近期升势，中航电测大涨 13%，股价再创新高。

美国债息回落，抵消中国经济增长目标保守的利空因素，美股 3 大指数走势分化，道指高开 34 点后，最多涨 181 点，高见 33572 点，收市升幅缩至 40 点或 0.12%，报 33431 点；标指亦升 0.07%，报 4048 点；纳指回吐 0.11%，报 11675 点。重磅股中，苹果公司股价升 1.85%，主因高盛相隔近 6 年再次建议吸纳该股，该行分析员指出，iPhone 用户基础日益壮大有助推动服务业务，估计 2027 年度占整体毛利升至 40%，最新目标价为 199 美元，即有约 32% 潜在上升空间。此外，特斯拉今年第二度降低 Model I

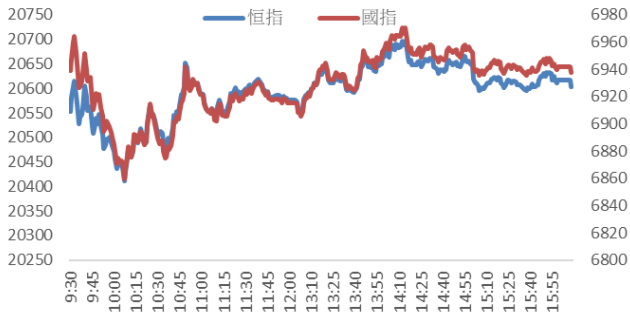
S 及 X 在美国的售价，股价跌 2.01%。药厂默克抽高 3.95%，为表现最强道指成份股，Walgreens 则回落 1.77%；陶氏下滑 2.07%，为跌幅最大道指成份股。

美国 10 年期债息最多跌 5.65 个基点，至 3.8952 厘，尾段转涨 1.8 个基点，报 3.981 厘。美汇指数反覆最多跌 0.34%，至 104.16；欧元曾涨 0.58% 至 1.0697 美元，英镑一度跌 0.42%，低见 1.1993 美元。澳洲央行今料加息 0.25 厘，惟澳元一度挫 0.78% 至 67.15 美仙。

商品市场方面，沙特阿拉伯国营油企沙地阿美调高 4 月输往欧亚客户的油价，纽约期油升 0.98%，每桶收报 79.68 美元，日内一度滑落 1.71%，低见 78.32 美元；布兰特期油涨 0.41%，收报 86.18 美元。

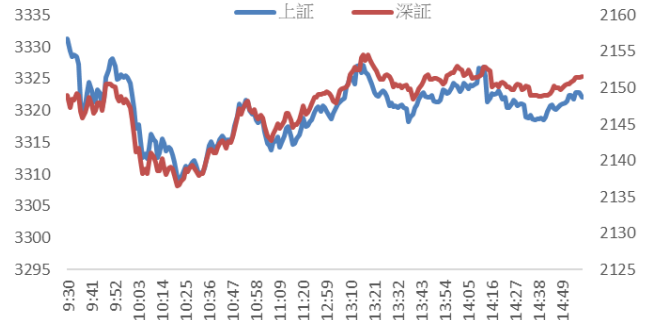
纽约现货金价尾段回落 0.54%，至每盎司 1846.4 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



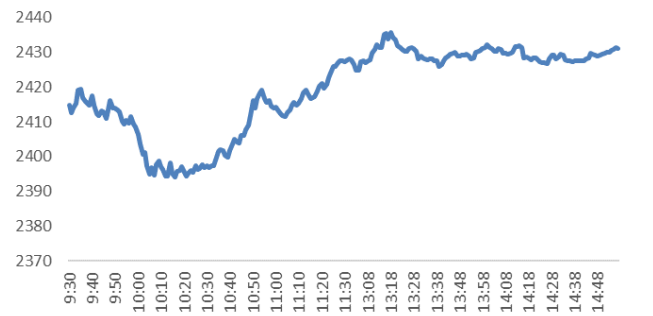
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



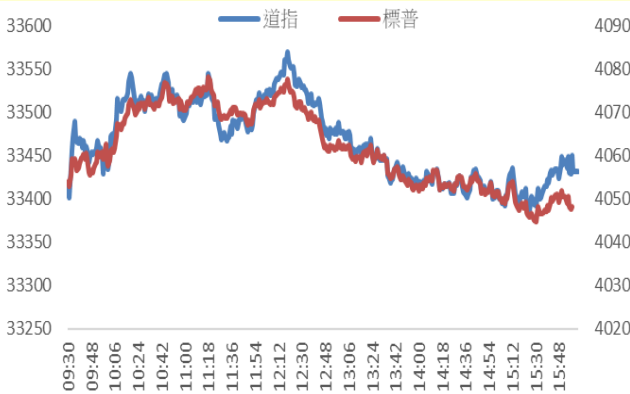
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



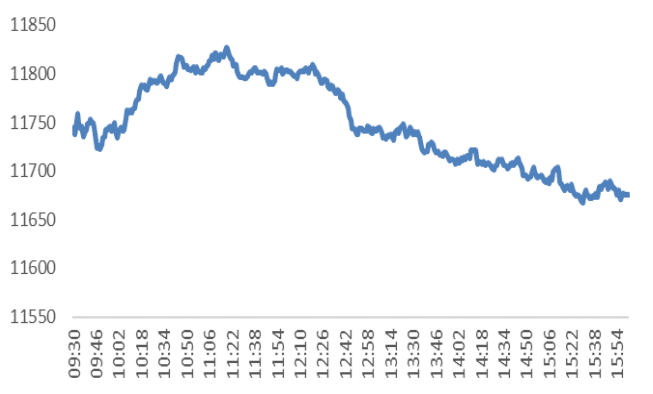
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 瑞银集团上调对今明两年中国经济增长的预期。瑞银经济学家在今日发布的报告中写道,目前预计2023年中国国内生产总值(GDP)将增长5.4%,高于此前瑞银估计的4.9%。经济学家们表示,中国经济复苏进展好于预期,市场供应链稳固,房地产市场也在复苏。瑞银表示,随着消费者信心逐渐改善,中国经济复苏势头可能会持续到2024年,瑞银将中国2024年GDP增长预期从4.8%上调至5.2%。

1.2 据新华社,从国家烟草专卖局获悉,2022年烟草行业实现工商税利总额14413亿元,同比增长6.12%;实现财政总额14416亿元,同比增长15.86%。国家烟草专卖局表示,税利总额和财政总额均创历史新高,完成了中央关于特定专营机构上缴近年结存利润的任务。

1.3 据澎湃,美国企业家比尔·盖茨最近接受采访时表示,美国试图阻止中国研发芯片的努力是徒劳的,只会减少美国就业、切断产品销路。美经济学家大卫·戈德曼也表示,美国可以完全与中国经济“脱钩”是幻想,制裁不会压垮中国的半导体产业。外交部发言人毛宁表示,我们注意到自从美国推出《芯片与科学法案》以来,不少美国商界的机构和人士都提出了关切和质疑,他们指出美国半导体行业高度依赖全球供应链。“脱钩”不仅违背产业发展规律,还将使美国付出巨大的经济和技术成本。根据波士顿咨询集团(BCG)的预测,如果对华完全“脱钩”,美国的半导体行业将失去18%的全球市场份额和37%的收入,减少1.5万至4万个高技能工作岗位。

1.4 据上证报,全国政协委员,上交所党委副书记、总经理蔡建春表示,与5年前相比,国有上市公司利润增长70%,但市值仅增长10%;市净率为0.86倍,下降30%,明显低于全市场1.6倍的平均水平。为更好发挥央企在稳定宏观经济大局、落实科技创新发展战略等方面的重要作用,蔡建春建议,国务院国资委、财政部等央企主管部门协同中国证监会,共同推动央企用好资本市场的融资优势和资产配置功能,不断做强做优做大。

1.5 国资委党委召开扩大会议,会议强调,要坚持高水平科技自立自强,强化企业科技创新主体地位,推动产学研深度合作,着力强化重大科技创新平台建设,加大关键核心技术攻关力度,提高科技研发投入产出效率,增强创新体系效能,着力打造创新型国有企业;瞄准国有企业功能定位持续深化改革,进一步优化国有经济布局,大力发展实体经济,发展战略性新兴产业,遵循市场经济规律和企业发展规律,推进战略性重组和专业化整合,助力现代产业体系建设,服务加快构建新发展格局;坚持以人民为中心,围绕保障和改善民生,继续做好重要能源资源产品保供稳价,积极推进乡村振兴、助力民生保障,让国有企业改革发展成果更公平更广泛惠及人民。

2 海外要闻回顾

2.1 特斯拉(Tesla)官网显示,该公司今年以来第二度下调Model X和Model S在美国市场售价。其中,Model S车型减价5000美元,Model X车型降价1万美元。据官网显示的最新价格,Model S售价为约9万美元,Model S Plaid售约11万美元;至于Model X售约10万美元,Model X Plaid售约11万美元。

2.2 欧洲央行管委赫尔茨表示,核心通胀率在上半年不会显著减弱,并将维持在当前水平附近,在这种情况下,预计今年欧洲央行

将进一步加息 4 次，每次 50 个基点。另外，欧洲央行首席经济师连恩(Philip Lane)表示，欧央行可能须于未来数月接连加息，以应对高通胀。

2.3 《金融时报》报道，美国投资公司 Harris Associates 沽售全部持有的瑞士信贷股份，结束 20 年持有瑞信的生涯。消息可能对瑞信构成新的压力。Harris 持有瑞信股份超过 20 年，持股量曾超过 10%，一度是该银行的最大单一股东。根据资料，Harris 去年减持瑞信股权一半，由 10%降为 5%。

2.4 路透报道，阿联酋增加输入俄罗斯原油数量。此举反映在西方国家制裁俄罗斯石油情况下，能源运输出现新变化。俄罗斯与阿联酋能源部没有回应传媒查询。阿联酋是石油输出国组织(OPEC)成员，却要输入俄罗斯石油，反映情况不寻常。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 瑞银发报告，指过去两周该行在内地进行推广活动，会晤逾 20 名投资者。整体而言，最少在未来一至两年，未见中资电讯股基本面改善的可持续性有重大阻碍。“电讯三雄”去年纯利增长已获良好指引，绝大部分投资者相信增长势头可延续至今年。

3.2 吉利汽车：2023 年 2 月的总销量为 108,701 部，较去年同期增长约 39%；2 月纯电动汽车销量为 21,289 部，同比增长 74%。

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。