



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月8日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,534.48	-0.33
恒生国企指数	6,912.28	-0.36
上证综合指数	3,285.10	-1.11
深证成份指数	2,108.72	-2.02
沪深300指数	4,048.85	-1.46
内地创业板指	2,383.73	-1.97
日经225指数	28,358.82	0.18
道琼斯工业指数	32,856.46	-1.72
标普500指数	3,986.37	-1.53
纳斯达克指数	11,530.33	-1.25

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9911	0.04
美元指数	105.615	1.21
欧元美元	1.0547	-0.02
美元日元	137.28	-0.09
英镑美元	1.183	0.00
瑞郎美元	0.9422	-0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1817.00	-0.16
WTI原油(美元/桶)	77.24	-0.44
布伦特原油(美元/桶)	83.29	-3.35
LME铜	8763.50	-1.76
LME铝	2350.00	-1.34

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.01274	528.6
隔夜 Shibor	1.43600	2050.0
隔夜 Libor(美元)	4.56286	0.0
一周 Hibor	2.36780	-228.6
一周 Shibor	1.87300	570.0
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:

港股午后持续走弱,恒生科技指数一度跌至 2.3%,最终收跌 1.31%,恒指、国指分别跌 0.33%和 0.36%。南下资金净流入 12.33 亿港元,大市成交额为 1277 亿港元。盘面上,大型科技股普遍下跌,美团跌 3.5%,快手跌 3%,百度、腾讯、京东皆走低,阿里巴巴逆势涨 1.55%;香港零售股跌幅靠前,此前连续大涨的电信产业链股全线回调,中国联通跌超 5%止步 5 连涨;影视娱乐股、教育股、生物医药股、纸业股、内房股与物管股等多数下跌。另一方面,能源股涨幅亮眼,三桶油继续领涨大市,中海油连涨 5 日再创历史新高,餐饮股、内银股表现活跃,特海国际 5 连涨续刷上市新高价。

A 股两市三大指数齐跌,沪指冲高回落,早盘段在中字头带动下一度涨 0.6%,再刷年内新高 3342 点。午后,随着中字头股持续回落,及科技股跌幅扩大,指数一路走低,沪指最终收跌 1.1%报 3285 点,深成指跌 1.98%,创业板指跌 1.97%。两市 4600 股下跌,440 股上涨,赚钱效应极差,成交额 9320 亿,北上资金净卖出 1.9 亿。盘面上,仅石油、煤炭、银行板块收红,近期持续大涨的中字头整体呈冲高回落之势,盘中一度大涨近 6%的中国石油最终收涨 2.4%,中国石化涨 3.1%,中国电信跌超 4%。科技股成下跌主力,芯片、汽车电子、6G、国产软件、信息安全等概念大跌靠前,中兴通讯、工业富联跌近 5%。

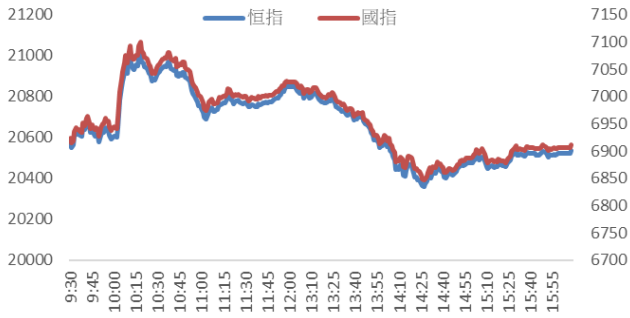
美联储主席鲍威尔周二起一连两日出席国会听证会,发表半年度货币政策报告并接受议员质询,他直言美国最近经济数据较预期强劲,当局为打击通胀,必要时准备提速加息,令利率峰值或高过原先预期。其言论中首次承认维持 0.25 厘的加息步伐并非定案,拖累美股回吐。至美市收市,道指跌 574 点或 1.72%,报 32856 点;标指下滑 1.53%,报 3986 点;纳指挫 1.25%,报 11530 点。在鲍威尔发言后,掉期市场显示,交易员估计美联储本月加息 0.5 厘的机会大过 0.25 厘,而 9 月时的利率峰值由鲍威尔发言前的 5.48 厘,攀至 5.61 厘。美国 10 年期债息曾涨

4.53 个基点，至 4.003 厘，尾段轻微转跌；对息口较敏感的 2 年期债息最多升 12.7 个基点，至 5.021 厘，并于高位徘徊。Meta 据报最快本周展开新一轮裁员行动，股价一度升 2.95%，收市转跌 0.21%；Alphabet 股价都倒跌 1.34%，扭转 6 日升势；苹果和英特尔分别下挫 1.47%和 1.81%。

美汇指数尾段升势扩大至 1.2%，报 105.6，英镑最多泻 1.72%，跌至 1.1821 美元。英国央行货币政策委员会成员凯瑟琳曼在访问中称，随着投资者消化美联储及欧洲央行加息的影响，英镑汇价将进一步转弱；澳洲央行暗示可能暂停加息，澳元重挫 2.23%，低见 65.8 美仙。欧洲央行每月调查显示，欧元区的消费者通胀预期明显降温，当中，未来 3 年的通胀预期，由 12 月的 3%急跌至 1 月的 2.5%，未来 1 年的通胀预测亦由 5%略降至 4.9%。调查报告出炉后，德国 10 年期债息应声曾急泻 11 个基点，报 2.64 厘，货币市场反映，欧洲央行 10 月加息至约 4.06 厘见顶，稍低过周一最高的 4.09 厘，欧元曾跌 1.31%，至 1.0546 美元。

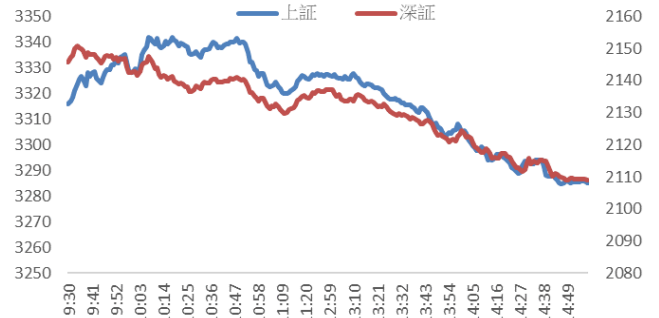
美联储进一步加息的忧虑，抵消中国连续 4 个月增加黄金储备的利好因素，纽约现货金价最多挫 1.82%，至最低每盎司 1812.9 美元。纽约期油回落 3.58%，每桶收报 77.58 美元，布兰特期油亦跌 3.36%，收报 83.29 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



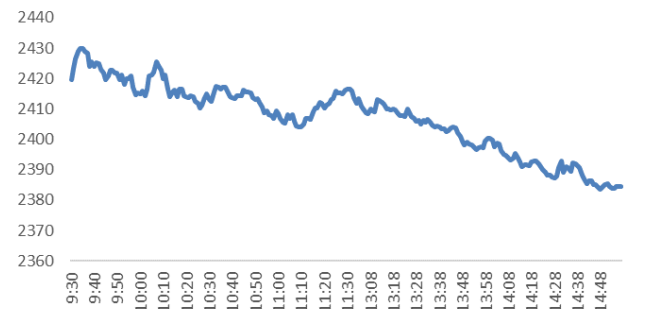
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



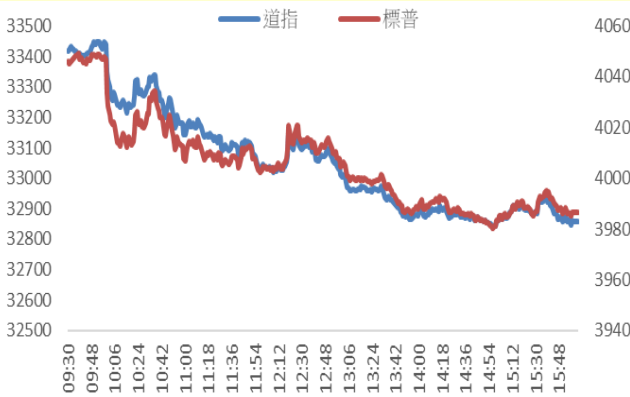
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视，外交部长秦刚今日在记者会上表示，美方所谓的“竞争”，是全方位的遏制、打压，是你死我活的零和博弈。美方口口声声说遵守规则，但如同两位运动员在奥运田径场上赛跑，一方不是去想如何跑出自己的最好成绩，而总是要去绊倒对方，甚至想让对方去参加残奥会，这不是公平竞争，而是恶意的对抗，犯规了。美方实际上要中国打不还手、骂不还口，但这办不到。

1.2 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。中信证券指，国资委在对标世界一流管理提升行动高质量收官的基础上，正式开展对标世界一流企业价值创造行动。预计价值创造行动将以 2022 年底印发的《关于开展对标世界一流企业价值创造行动的通知》为纲，涉及效率效益提升、创新驱动、可持续发展等工作内容。当前央企考核指标更加强调盈利能力和现金流安全，伴随资本运作、股权激励等配套制度不断完善，央企估值有望重塑。

1.3 据海关统计，今年前 2 个月，我国进出口总值 6.18 万亿元人民币，同比微降 0.8%。其中，出口 3.5 万亿元，增长 0.9%；进口 2.68 万亿元，下降 2.9%；贸易顺差 8103.2 亿元，扩大 16.2%。按美元计价，今年前 2 个月我国进出口总值 8957.2 亿美元，下降 8.3%。其中，出口 5063 亿美元，下降 6.8%，预期下降 9.4%；进口 3894.2 亿美元，下降 10.2%，预期下降 5.5%；贸易顺差 1168.8 亿美元，扩大 6.8%。

1.4 乘联会数据显示，初步统计，2 月 1-28 日，乘用车市场零售 136.4 万辆，同比增长 9%，较上月增长 6%，今年以来累计零售 265.7 万辆，同比下降 21%；全国乘用车厂商批发 159.8 万辆，同比增长 9%，较上月增长 10%，今年以来累计批发 304.7 万辆，同比下降 16%。初步统计，2 月 1-28 日，新能源乘用车市场零售 43.8 万辆，同比增长 59%，较上月增长 32%，今年以来累计零售 77 万辆，同比增长 23%；全国乘用车厂商新能源批发 50 万辆，同比增长 58%，较上月增长 29%，今年以来累计批发 88.9 万辆，同比增长 21%。

中国 2 月外汇储备 31331.5 亿美元，环比减少 513.12 亿美元；预期 31600 亿美元，前值 31844.6 亿美元。受全球宏观经济数据、主要经济体货币政策预期等因素影响，美元指数上涨，全球金融资产价格总体下跌。在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下，当月外汇储备规模下降。中国着力推动经济稳步回升、促进高质量发展，经济有巨大潜力和发展动力，有利于外汇储备规模保持基本稳定。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储主席鲍威尔在国会听证会表示，若整体数据暗示有必要加快紧缩，联储将准备加快加息步伐；恢复价格稳定可能需要一段时间保持限制性政策；历史纪录警告不可过早放松政策，联储将坚持到底，直到大功告成。

2.2 美国拜登政府据悉接近制定完成一项行政令，进一步限制美国企业对中国科技领域的投资。该知情人士又指，起草命令的美国官员表示，行政命令将涵盖新投资，而非已有投资，并将进行数月的咨询，意味着这些措施不会立即生效。

2.3 路透引述两间中国太阳能公司透露，在美国实施禁止使用

强迫劳动生产产品的新法律导致数月的僵局后，美国太阳能电池板的进口终于开始回暖。白宫官员亦证实，美国从中国供应商处进口的太阳能电池板正在增加。

2.4 澳洲央行加息 25 个基点，至 3.6 厘，为 10 多年来最高水平，符合市场预期。但澳洲央行表示，月度 CPI 显示通胀已见顶，另外该行围绕进一步收紧货币政策的措辞也有所缓和。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 Sea 第四季度总营收为 35 亿美元，同比增长 7.1%，市场预期为 30.64 亿美元；净利润达到 4.23 亿美元，上年同期亏损 6.16 亿美元，市场预期亏损 3.84 亿美元。

3.2 携程网第四季度营收 50.3 亿元人民币，超市场预期的 48.6 亿元；毛利润 38.3 亿元，超预期的 36.4 亿元；每股盈余 3.12 元，而市场预期为美股亏损 0.7 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。