



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月9日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,051.25	-2.35
恒生国企指数	6,727.18	-2.68
上证综合指数	3,283.25	-0.06
深证成份指数	2,114.91	0.29
沪深300指数	4,034.11	-0.36
内地创业板指	2,377.58	-0.26
日经225指数	28,444.19	0.48
道琼斯工业指数	32,798.40	-0.18
标普500指数	3,992.01	0.14
纳斯达克指数	11,576.00	0.40

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9684	0.00
美元指数	105.658	0.04
欧元/美元	1.0548	0.03
美元/日元	137.27	0.07
英镑/美元	1.1848	0.03
瑞郎/美元	0.941	0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1818.60	0.00
WTI原油(美元/桶)	76.54	-0.16
布伦特原油(美元/桶)	82.66	-0.76
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	2.02893	161.9
隔夜 Shibor	1.64800	2120.0
隔夜 Libor(美元)	4.56229	0.0
一周 Hibor	2.35464	-131.6
一周 Shibor	1.91500	420.0
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:

美联储加息预期急剧升温，金融风险资产承压。港股全天维持大跌行情，恒生科技指数跌 3.23%，恒指、国指分别跌 2.35% 和 2.68%，恒指险守 2 万点大关。南下资金大幅净流入 87.95 亿港元，大市成交额为 1174 亿港元。盘面上，大型科技股集体下挫，美团、京东、小米跌超 4%，网易、阿里巴巴、百度跌超 3%，腾讯等权重皆下跌；汽车行业“内卷”加剧，汽车股大跌，小鹏汽车跌 7% 表现最差，汽车经销商股亦跟随走低；内险股、生物科技股、手游股、煤炭股、濠赌股、内房股与物管股等齐挫。另一方面，惟重型基建股、电信股部分拉升上扬；进军直播电商领域，电视广播再度飙涨 85%，4 日连涨达 247%，邵氏兄弟控股、英皇文化产业分别飙升 318% 及 93.18%，在弱势行情中表现尤其亮眼。

A 股两市缩量调整，沪指全天以弱势震荡为主，尾盘段在以三大运营商为首的数字经济股带动快速拉升，全天收跌 0.06% 报 3283 点，为连续第三个交易日下跌，深成指、创业板指分别跌 0.09%、0.26%。两市 3560 股上涨，1340 股下跌，市场做多意愿不强，量能明显萎缩，成交额不到 7200 亿，北上资金净卖出 10.14 亿。盘面上，科技股领涨两市，6G 概念尾盘在三大运营商刺激下进一步走高，数据确权、信创、数据中心、东数西算等题材大涨靠前，三维通信等多股涨停，中国电信涨 4.7%；卫星导航、影视股活跃，上海电影涨停。矿产资源股跌幅靠前，金融股多数下跌。

美国就业数据好过预期，市场对美联储提速加息的忧虑挥之不去，美股 3 大指数走势分化，道指一度反覆续跌逾 200 点，标指及纳指则好淡争持。美市收市，道指跌 58 点或 0.18%，报 32798 点，为连跌第 2 日；标指反覆倒升 0.14%，报 3992 点；纳指上涨 0.4%，报 11576 点。重磅股中，特斯拉遭券商 Berenberg 降投资评级至「持有」，认为潜在增长空间有限，股价下滑 3.04%；药厂默克下滑 2.68%，为跌幅最大道指成份股。英特尔攀升

1.76%，为表现最强道指成份股，苹果反弹 0.84%。Refinitiv Lipper 资料显示，截至 3 月 1 日为止，美国互惠基金和交易所买卖基金净吸纳 144 亿美元海外股票，期内抛售 341 亿美元美国股票，反映美国投资者近来转投海外寻找机会。

美国 10 年期债息一度回落 6.64 个基点，至 3.8973 厘，尾段轻微转升；对息口敏感的 2 年期债息最多跌 3.97 个基点，报 4.968 厘，但 3 个月美元同业拆息 (LIBOR) 一度急升近 10 个基点，创去年 10 月以来最凌厉升幅，至 5.12471 厘。美汇指数最多升 0.25% 至 105.883，欧元反覆曾跌 0.23% 至 1.0525 美元。加拿大央行一如预期在 9 次会议以来首度按兵不动，基准利率维持于 4.5 厘。加元最多跌 0.44%，至 72.38 美仙。

商品市场方面，纽约期油续跌 1.19%，每桶收报 76.66 美元，布兰特期油亦下滑 0.79%，收报 82.66 美元。纽约现货金价回稳，曾升 0.66% 至每盎司 1825.3 美元。有分析员认为，除非出现衰退，否则避险投资者不会回到黄金上。

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



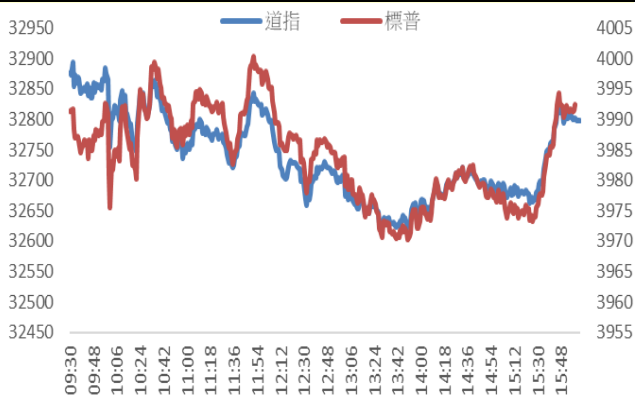
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



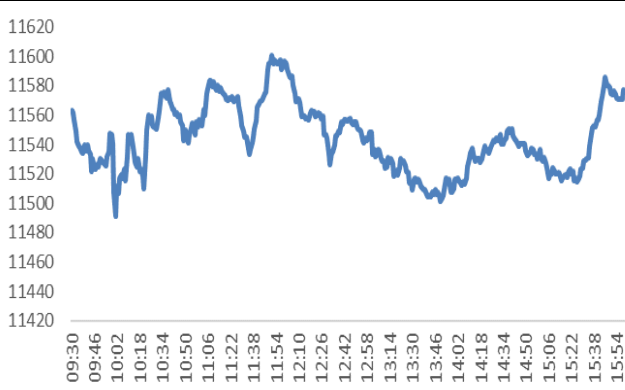
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据国家移民管理局消息，自1月8日我国实施新冠病毒感染“乙类乙管”以来，截至3月7日，全国移民管理机构共检查出入境人员3972.2万人次，出入境交通运输工具248.7万辆（艘、架、列）次，同比分别上升112.4%、59.3%，其中2月25日出入境人数达101.3万人次，为2020年以来首次单日突破百万。全国移民管理机构共签发普通护照336.2万本、往来港澳台证件签注1267.2万本（件）、外国人签证和停留居留证件12.2万件，较实施前分别上升1220.9%、837.7%、33.1%。

1.2 据澎湃，针对近期东风汽车的“骨折”降价，乘联会秘书长崔东树认为，这其实是类似“双十一”的促销活动，短期必将带来良好的宣传效果，长期来看势必将恢复平静，不会留下后遗症。就大降价是否会影响到车市长期价格走势，崔东树表示，从长期来看的话，这种短期促销的影响会逐步淡化，它并不是全系列、全面的推动，资金也相对有限，跟我们‘双十一’促销一样，促销完后还会回归到一个正常的状态，不会对车市带来严重的后遗症。

1.3 信贷“开门红”有望在2月延续。综合多家机构的观点，2月新增人民币贷款有望达到1.5万亿，社融存量同比增速有望出现回升。中金公司预计，2月新增贷款约1.5万亿元，高于2022年2月的1.2万亿元，同比多增0.3万亿元；贷款余额增速11.8%，较上个月上升0.1个百分点。招商证券同样预计2月新增贷款1.5万亿，“当前，政策性开发性金融工具撬动的基建配套贷款与设备更新贷款以及政策支持下的房地产行业融资需求是未来几个月新增信贷的最重要推动。从票据利率的走势来看，2月信贷需求延续1月特征，推测2月新增信贷比往年同期水平高。”

1.4 据中国青年报，“建议需要照顾幼童和高龄老人的人，可以在一定幅度退休年龄段内申报提前退休。”全国政协委员、广西壮族自治区人民检察院第七检察部主任韦震玲表示，当前，退休问题是广大人民群众关注的热点、难点，如何结合我国国情和人民群众的需求，建立既为人民群众接受、又有利于推动社会治理能力和体系现代化的退休制度值得深入探讨、认真研究。韦震玲在调研发现，一些体弱多病的失能老人因子女上班、加班不能得到较好照料。她建议，结合当前人民群众对生育、养老等权益保障的需要，建立弹性灵活的退休机制，满足人民群众对美好生活的需求。

1.5 据中新经纬，尽管距离“五一”还有较长时间，但多个热门景区附近酒店显示已满房。携程旅行平台显示，“五一”假期首日（4月29日），北京天安门、南锣鼓巷，上海外滩、迪士尼度假区，长沙五一广场及重庆解放碑步行街附近均有酒店显示满房。此外，部分酒店已悄悄涨价，比如位于上海东方明珠塔内的230空中酒店，平日价格为28888元/晚，“五一”假期期间的价格已经涨到58888元/晚。位于丽江的宿研度假民宿，房价已从4月29日的1611元起涨至5月1日的2816元起，且5月1日标价3718元的最贵房型已被订完。

2 海外要闻回顾

2.1 加拿大央行宣布维持利率在4.5厘不变，重申希望将关键利率维持在当前水平，前提是经济发展大致符合其预测。加拿大央行指出，最新经济数据仍与该行预期一致，即今年年中整体通胀率将降至3%左右。央行声明放弃了1月声明中关于经济仍处于「过度需求」的措辞。

2.2 俗称「小非农」的美国 2 月 ADP 私人就业职位数据出炉，按月新增 24.2 万个，1 月则向上修订至 11.9 万个，高过市场对 2 月非农就业职位增加 20 万个的预期。美国“小非农”就业数据超预期增长，进一步佐证市场押注美联储鹰派加息预期。

2.3 澳洲央行行长洛威表示，澳央行对下次政策会议的结果持完全开放的态度。在下次政策会议前，该行将获得重要的就业数据、通胀率，以及有关零售和企业调查的更多细节，都是研究的重要数据。暂停加息时点将取决于有关数据和对前景的评估。

2.4 世界黄金协会发表报告，今年 2 月全球黄金 ETF (交易所买卖基金) 持仓减少 34 公吨，为连续第 10 个月录得净流出；2022 全年，黄金 ETF 持仓减少 110 公吨，因加息及美元上涨令投资需求减弱的影响。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国联通(0762.HK)香港在港交所公告称，2022 年实现营业收入 3549 亿元，同比增长达到 8.3%，增速创近 9 年新高；权益持有者应占盈利 167 亿元，同比增长达到 16.5%，在剔除非经营性损益后，公司权益持有者应占盈利规模创公司上市以来新高。

3.2 数字货运平台满帮集团 2022 年全年实现营收 67.3 亿元，同比增长 44.6%，非美国会计准则下实现净利润约 14 亿元，为 2021 年的 3 倍，增速亮眼。

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。