



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月10日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,925.74	-0.63
恒生国企指数	6,649.63	-1.15
上证综合指数	3,276.09	-0.22
深证成份指数	2,113.33	-0.07
沪深300指数	4,019.85	-0.35
内地创业板指	2,372.68	-0.21
日经225指数	28,623.15	0.63
道琼斯工业指数	32,254.86	-1.66
标普500指数	3,918.32	-1.85
纳斯达克指数	11,338.35	-2.05

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9737	0.05
美元指数	105.309	-0.33
欧元美元	1.0592	0.10
美元日元	136.27	-0.09
英镑美元	1.1925	0.00
瑞郎美元	0.9324	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1835.40	0.04
WTI原油(美元/桶)	75.46	-0.34
布伦特原油(美元/桶)	81.59	-1.29
LME铜	8853.00	-0.65
LME铝	2328.00	-1.10

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.16095	1320.2
隔夜 Shibor	1.37300	-2750.0
隔夜 Libor(美元)	4.55814	0.0
一周 Hibor	2.40000	453.6
一周 Shibor	1.92100	60.0
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:

港股午后快速走低,三大指数皆由涨转跌,恒生科技指数收跌1.46%,恒指、国指分别跌0.63和1.15%。南下资金净流入21.47亿港元,大市成交额为1029亿港元。盘面上,大型科技股集体下跌市场承压,腾讯跌近3%,快手跌2.3%,美团、阿里巴巴、网易、百度均跌超1%;节后消费需求有所回落,餐饮股大幅下跌,呷哺呷哺连跌6日,纸业股、燃气股跌幅靠前,连续上涨的重型基建股回调,电力股、航空股、物管股和内房股集体弱势。电视广播冲高后大幅回落,收跌近15%,早盘一度涨超30%。另一方面,电信股再度活跃表现抢眼,军工股、海运股上涨明显,中远海能大涨逾12%创2011年4月以来新高价;超导概念股浦江国际大幅上涨逾33%,一度涨超60%。

A股两市继续调整,沪指盘中最大跌幅为0.7%,收跌0.22%报3276点,深成指,创业板指跌0.16%、0.21%。两市2540股下跌,2350股上涨,成交额7560亿,北上资金净卖出41.7亿。盘面上,行业板块多数下跌,科技股逆势上涨,消费股领跌。具体看,芯片股涨幅靠前,光刻机概念大涨,彤程新材等多股涨停;早盘表现低迷的数字经济股午后回暖,以电信股为代表的6G概念午后直线拉升,中国卫通涨停,中国电信涨5%再创新高;医药股普遍上涨,但幅度不大,超导概念高开低走,仍有永鼎股份等三股涨停。旅游、酒店餐饮、食品饮料板块跌幅居前三。

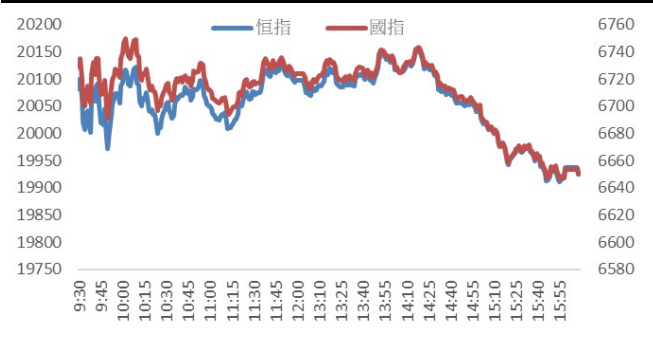
美国上周首次申领失业救济人数急升至去年12月以来高位,暂时纾缓投资者对美联储本月稍后提速加息的忧虑,美股道指曾反弹近200点,但中段逐步拾级下滑,尾段一度急插607点,低见32190点,银行股和科技股成为跌市元凶;市场注视周五公布的2月就业数据。美市收市,道指仍跌543点或1.66%,报32254点;标指挫1.85%,报3918点;纳指下滑2.05%,报11338点。重磅股中,特斯拉股价收市跌4.99%,Meta挫1.77%。摩根大通下滑5.41%,为跌幅最大道指成份股,KBW银行股指数

急滑 7.7%；英特尔逆市攀升 1.77%，为唯一录得升幅的道指成份股。美国劳工部公布，截至 3 月 4 日止一周的首次申领失业救济人数急升 2.1 万人，达 21.1 万人，创去年 12 月以来新高，多过预期的 19.5 万人。

就业市场呈转弱迹象，美国 10 年期债息一度回落 8.2 个基点，至 3.894 厘，对息口敏感的 2 年期债息更滑落 19.2 个基点，至 4.874 厘。美汇指数最多挫 0.51% 至 105.15，欧元曾涨 0.46% 至 1.0593 美元，法国央行行长德加洛表示，当地通胀将于 6 月前见顶，欧洲央行会尽一切努力让通胀回落至 2% 目标。日本央行行长黑田东彦今日主持任内最后一次会议，日圆一度涨 1.03% 至 135.95 兑每美元，日本众议院周四投票通过由学者植田和男出任下任央行行长，参议院今日就有关提名进行投票确认。

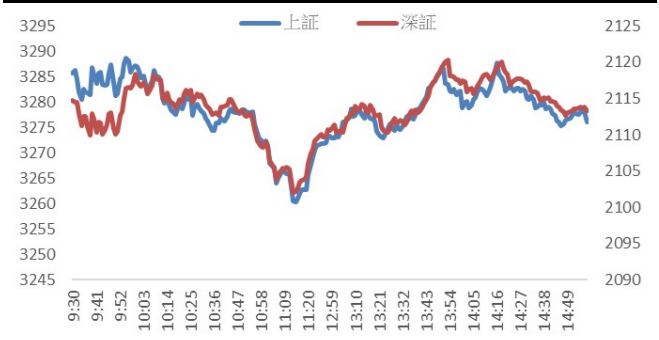
避险情绪升温，纽约现货金价尾段反弹 0.99%，每盎司报 1831.7 美元；纽约期油跌 1.23%，每桶收报 75.72 美元，布兰特期油亦挫 1.29%，收报 82.66 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



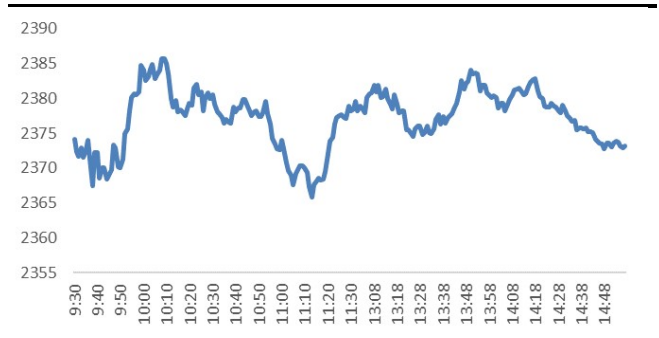
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



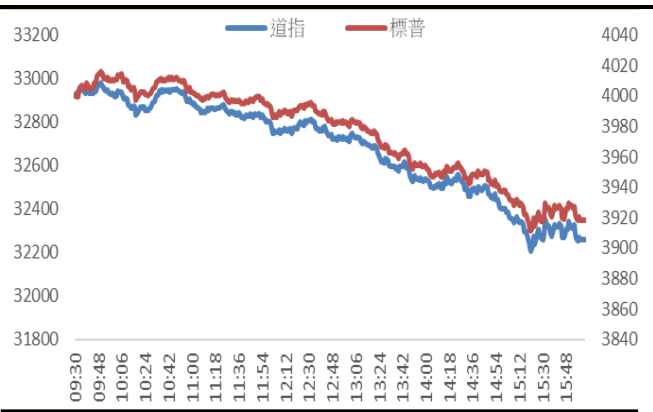
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



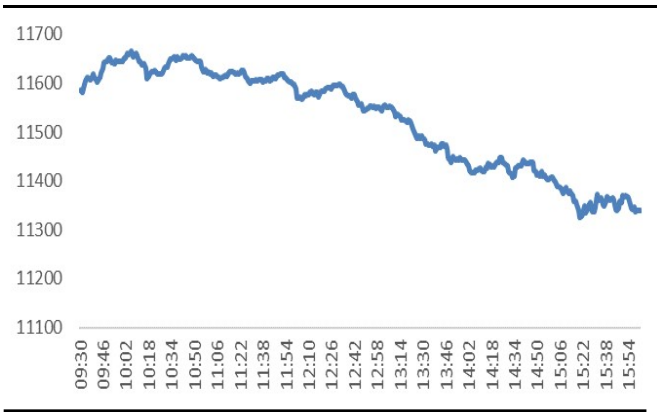
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据国家统计局：中国 2 月份 CPI 由上月上涨 0.8% 转为下降 0.5%。其中，食品价格由上月上涨 2.8% 转为下降 2.0%，影响 CPI 下降约 0.38 个百分点。食品中，节后消费需求回落，加之天气转暖供给充足，大部分鲜活食品价格均有所下降，其中猪肉和鲜菜价格分别下降 11.4% 和 4.4%，合计影响 CPI 下降约 0.28 个百分点，占 CPI 总降幅五成多；鲜果、鸡蛋、水产品、牛羊肉和禽肉类价格降幅在 0.4%—4.3% 之间；粮食和食用油等食品价格基本稳定。非食品价格由上月上涨 0.3% 转为下降 0.2%，影响 CPI 下降约 0.13 个百分点。非食品中，大部分服务价格节后出现季节性回落，其中飞机票、交通工具租赁费和旅游价格分别下降 12.0%、9.5% 和 6.5%，电影及演出票、美发、家庭服务、宠物服务等价格降幅在 1.7%—5.6% 之间。

1.2 据证券时报，从中国通信企业协会获悉，为进一步推动 5G 消息加快实现规模商用，加强 5G 消息团体标准制定，探索区域试点建设和授权服务模式，探讨以“绽放杯”和“5G 消息联合实验室”促进应用落地，讨论下一步工作计划，5G 消息工作组决定召开 2023 年 5G 消息工作组理事单位座谈会。会议议题包括 5G 消息工作组 2023 年重点工作介绍；基础运营商 2023 年 5G 消息业务发展举措介绍；绽放杯、团体标准、实验室评测介绍；区域试点、授权服务方案介绍；行业发展交流等。

1.3 据金融时报，3 月 8 日上午，中共、民建、工商联界委员分组讨论国务院机构改革方案时，全国政协委员、中国人民银行行长易纲就加强金融监管领域改革谈了四点认识：一是关于组建国家金融监督管理总局。地方金融监管的改革方案中，地方政府设立的金融监管机构专司监管职责，有利于加强监管，提高效率，保护消费者权益。二是社会主义市场经济的本质特征就是坚持党的领导，要为化解风险提供有力保障。三是完善金融资本管理体制，金融管理部门管理的金融基础设施，在改革方案落实中要稳妥。四是加强金融机构工作人员的统一规范管理，要做好切实可行的方案。

1.4 国家医保局发布 2022 年医疗保障事业发展统计快报。2022 年，基本医疗保险基金(含生育保险)总收入、总支出分别为 30697.72 亿元、24431.72 亿元，年末基金累计结存 42540.73 亿元。持续做好新冠肺炎救治医疗保障和新冠病毒疫苗及接种费用保障工作，指导地方按规定支付看病就医时核酸检测费用，全年医保基金支付核酸检测费用 43 亿元。2021 年至 2022 年，全国累计结算新冠病毒疫苗及接种费用 1500 余亿元。

1.5 据 21 财经，银保监会发布《关于开展不法贷款中介专项治理行动的通知》，要求各银保监局、各银行业金融机构要深刻认识不法贷款中介乱象的严重危害，成立由主要负责同志亲自牵头的专项治理行动领导小组，制定具体工作方案，部署开展为期六个月(2023 年 3 月 15 日-2023 年 9 月 15 日)的不法贷款中介专项治理行动。

2 海外要闻回顾

2.1 澳洲贸易部长法瑞尔表示，几乎所有与中国的贸易障碍都取得明显进展。法瑞尔上月与中国商务部部长王文涛举行视像会谈，是两国贸易官员自 2019 年后的首次。法瑞尔称，已答应中国商务部部长王文涛的邀请，在不久的将来亲身访问北京与对方会面。

2.2 日本下修去年第四季国内生产总值(GDP)，按季年率增长

0.1%，低于初值增长 0.6%，也远低于市场预期增长 0.8%。数据显示，占该国 GDP 一半以上比重的民间消费增长 0.3%，比初值增长 0.5%有所下修，并拖累了整体数据。

2.3 有报道指，苹果重整国际业务管理层，以便更着力拓展印度市场。较早时，苹果在公布季度业绩时向分析员称，印度市场收入创下纪录新高，年增长率达双位数。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 京东集团：2022 年第四季度净营收 2954 亿元，首次突破 1 万亿元，同比增加 7.1%，预估 2955.1 亿元；经营利润为 48 亿元，去年同期为损失 4 亿元；第四季度调整后每 ADS 收益 4.81 元，预估 3.54 元；调整后息税折旧及摊销前利润 89.0 亿元，预估 80.6 亿元；NON-GAAP 净利 77 亿元，同比增长 113.9%，好于市场预期的 55.34 亿元。

3.2 港铁(0066.HK)公布去年业绩，2022 年收入 478.12 亿港元，同比增 1.3%；纯利 98.27 亿港元，同比增 2.9%；每股赚 1.59 港元；末期息每股 0.89 港元，同比减 12.7%；全年派息每股 1.31 港元，同比增 3.1%。

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。