



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月13日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,319.92	-3.04
恒生国企指数	6,445.90	-3.06
上证综合指数	3,230.08	-1.40
深证成份指数	2,087.17	-1.24
沪深300指数	3,967.14	-1.31
内地创业板指	2,370.36	-0.10
日经225指数	27,895.27	-0.88
道琼斯工业指数	31,909.64	-1.07
标普500指数	3,861.59	-1.45
纳斯达克指数	11,138.89	-1.76

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9112	0.41
美元指数	104.172	-0.39
欧元/美元	1.0696	0.50
美元/日元	134.48	0.41
英镑/美元	1.2092	0.52
瑞郎/美元	0.918	0.29

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1883.90	0.89
WTI原油(美元/桶)	77.11	0.56
布伦特原油(美元/桶)	83.24	0.56
LME铜	8867.00	0.16
LME铝	2313.00	-0.64

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.32690	1659.5
隔夜 Shibor	1.82900	4560.0
隔夜 Libor(美元)	4.55714	-40.0
一周 Hibor	2.46018	601.8
一周 Shibor	2.01300	920.0
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:

隔夜美银行股暴跌拖累美股大幅下挫,市场恐慌情绪急速蔓延。港股大幅低开且尾盘跌幅扩大,恒生科技指数最终下跌3.78%,恒指、国指分别跌3.04%和3.06%,恒指下挫605点。本周三大指数加速下跌,且均刷新调整低价,恒指累跌6%失守2万点大关。盘面上,大型科技和齐挫大市承压,京东绩后跌超11%,百度、快手跌超5%,阿里巴巴、腾讯、美团等均走低;行业板块近乎全部下跌,行业“内卷”加剧,汽车股大跌居前,汽车经销商股亦跟跌;濠赌股、苹果概念股、石油股、半导体股、餐饮股、内房股与物管股等纷纷下挫。另一方面,惟在线教育等个别板块飘红,连续下跌的新东方在线反弹约2%,生物科技股部分上涨,开拓药业、歌礼制药等逆势上涨。南下资金净流入34.36亿港元,大市成交额放大至1664亿港元。

A股两市午后震荡走低,创业板指再度冲高乏力,宁德时代一度涨超3%。中航电测大幅跳水,股价一度跌超15%。受传闻消息提振,深天马A午后大单封涨停。截至收盘,沪指跌1.4%,深成指跌1.19%,创业板指跌0.1%。个股呈现普跌态势,两市超4200股飘绿,全天成交8096亿元,北上资金净卖出52.96亿元。盘面上,乘用车市场整体销量疲弱,近30个品牌打响价格战,汽车整车、一体化压铸等板块全天弱势,长城汽车触及跌停,东风汽车、江淮汽车、长安汽车、比亚迪跌超5%。汽车服务板块逆市活跃,中国中期封死涨停。6G概念回调,世嘉科技跌停,金信诺跌超8%,三维通信、中国电信、中国联通等跟跌。芯片股午后回落,沪硅产业涨幅收窄至逾6%。超导概念股走势分化,百利电气涨停。贵金属、国资云、信创概念股逆势走强,恒锋信息、恒久科技涨停。

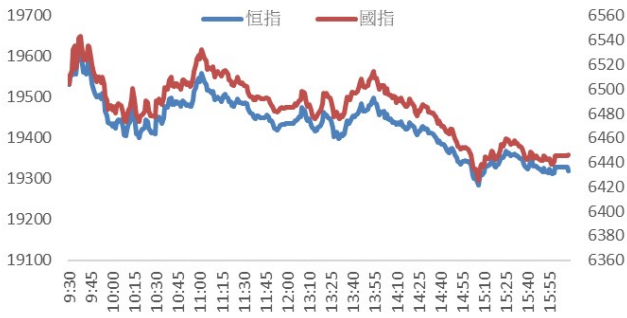
美国2月就业数据好坏参半,市场重新押注美联储本月加息0.25厘的机会较大,美国债息大幅回落,但银行股继续挨沽,美股3大指数继续受压。道指低开69点,曾窄位反覆回升167点;其后矽谷银行(SVB)遭监管机构接管,市场忧虑或有更多银

行出现骨牌效应，道指尾段跌势一度扩大至 471 点，低见 31783 点。美市收市，道指仍挫 345 点或 1.07%，报 31909 点；标指下滑 1.45%，报 3861 点；纳指挫 1.76%，报 11138 点。银行股依然是市场焦点，因忧虑财政状况恶化，矽谷银行母公司 SVB 股价周四暴跌六成后，周五开市前宣布停牌，该行批股增资失败，被政府接管。中小型银行 First Republic 股价曾暴泻 53.1%，随后亦短暂停牌，复牌后收市挫 14.8%。大行方面，摩根大通曾挫 2%，收市倒升 2.5%，高盛及美国运通分别回吐 4.2% 及 3.7%。白宫经济顾问拉马穆尔蒂称，美国财政部正密切注视 SVB 的事态发展。甲骨文上季云端部门收入逊预期，股价挫 3.2%，Gap 业绩差过预期，股价泻 6.1%。

美汇指数最多跌 1.2%，低见 104.04，日本央行维持宽松货币政策不变，日圆最多跌 0.62%，报 136.99 兑每美元；英国 1 月经济增长较预期强劲，英镑曾抽高 1.57%，至 1.2111 美元。

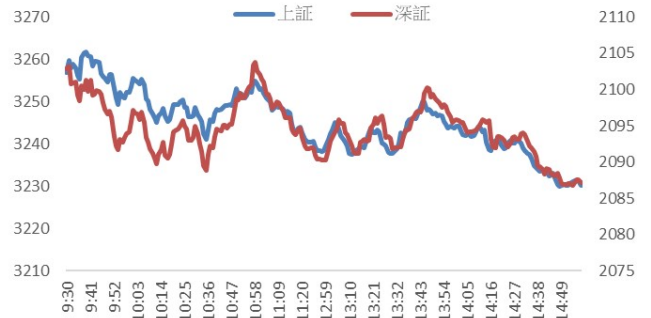
商品市场回稳，纽约期油倒升 1.27%，每桶收报 76.68 美元；布兰特期油涨 1.46%，收报 82.78 美元；现货金价连升两日，尾段再弹 2.07%，每盎司报 1868.8 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



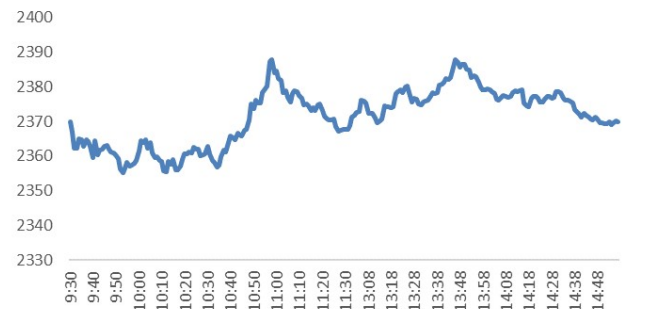
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



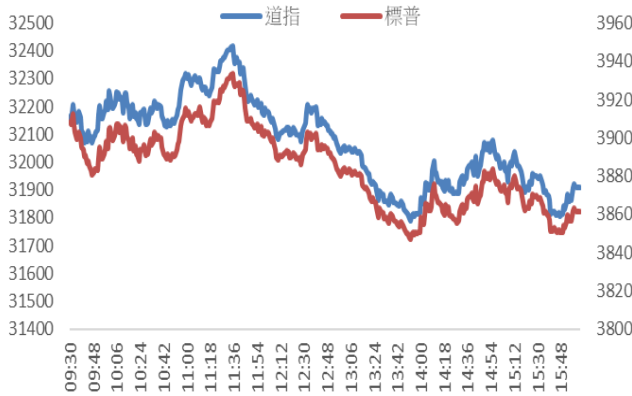
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



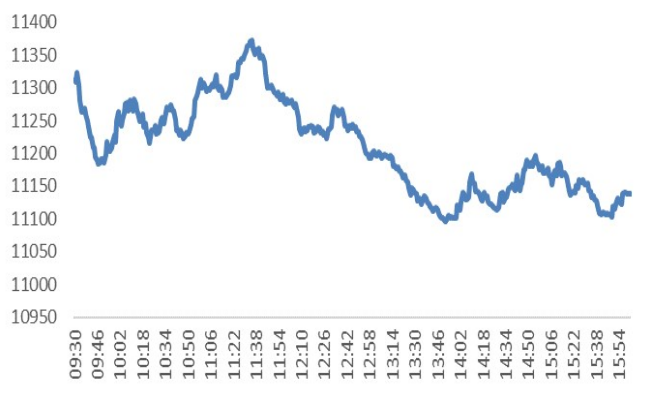
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 2 月新增人民币贷款 18100 亿元，同比多增 5928 亿元；预期 15000 亿元，前值 49000 亿元。分部门看，住户贷款增加 2081 亿元，其中，短期贷款增加 1218 亿元，中长期贷款增加 863 亿元；企（事）业单位贷款增加 1.61 万亿元，其中，短期贷款增加 5785 亿元，中长期贷款增加 1.11 万亿元，票据融资减少 989 亿元；非银行业金融机构贷款增加 173 亿元。

1.2 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。

1.3 中汽协：中国 2 月份汽车销量 197.6 万辆，环比增长 19.8%，同比增长 13.5%。1-2 月汽车销量同比下降 15.2%，上年同期增长 7.5%。

1.4 中金发表报告指，春节假期与消费前置影响消退，2 月产销呈恢复态势。进入 2 月，政策退坡、疫情感染及春节假期等不利因素逐渐消退，零售/批发/产量都呈现同比及环比正增长。往前看，中金认为，伴随疫情防控优化、购买力逐步释放及地方刺激政策出台，今年乘用车销量有望呈现前低后高，总量有望实现正增长。中金提到，部分合资车企大幅降价促销效果显著，地域门槛高、时间持续短、现车消化快，全国各地带动效应仍需观察。本月，东风与湖北政府联合大幅度补贴旗下雪铁龙、本田等品牌的部分车型，奔驰针对北京地区 C 级/E 级等车型展开补贴，综合优惠达到 5 万至 10 万元人民币，较大力度补贴对需求拉动效应明显，当前现车几近售罄。

1.5 据央视报道，今年的国家账本上，教育、医疗、社会保障等民生领域的投入持续加大。在全国一般公共预算支出中，民生投入占比很大。其中，最大的一块则是教育。从 2018 年到 2023 年，我国一般公共预算中的教育支出稳步增长，从 3 万亿到 4 万亿元，今年教育支出以占比 15.3% 的份额，排在了各项支出之首，预算支出金额已经超过北京一年的 GDP (41610.91 亿元)。

2 海外要闻回顾

2.1 据知情人士透露，在尝试筹资失败后，硅谷银行的母公司 SVB Financial 正在磋商出售自己。此前，美国白宫经济顾问 Ramamurti 称，财政部正在“非常仔细地”监控硅谷银行。上周四该股大跌 60%，拖累欧美银行股指数集体重挫，也导致摩根大通、美国银行、富国银行和花旗集团等美国四大银行的市值共抹去 520 亿美元。

2.2 美国财长耶伦敦促众议院议员无条件提高联邦债务上限，并警告称美国债务违约将导致「经济和金融灾难」。耶伦在向众议院筹款委员会发表的预算证词中称，如果不将 31.4 万亿美元的借款上限提高，将威胁到美国自新冠大流行以来取得的经济进展。

2.3 日本央行公布，维持短期利率目标在 -0.1% 不变，维持 10 年期国债孳息率目标在接近零水平，利率前瞻指引不变，符合市场预期。央行指出，随着疫情影响和供应限制消退，预计日本经济将复苏，通胀预期亦上升，料核心通胀率在 4% 左右。

2.4 新加坡金管局今年1月将黄金储备增加约30%，为过去几年内第二次增持，并加入中国、土耳其等增持黄金的央行行列。新加坡金管局数据显示，截至1月底，该局黄金储备由490万安士，增加至640万安士，黄金的总价值升至45亿美元。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中兴通讯公布年报，2022年度营业收入1229.54亿元，同比增长7.36%；净利润80.8亿元，同比增长18.6%；拟10股派4元。

3.2 甲骨文Q3营收124亿美元，略低于预期的124.1亿美元；调整后每股盈余1.22美元，超预期的1.2美元；预计Q4调整后每股盈余1.56-1.63美元，超预期的1.45美元。

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。