



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月14日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,695.97	1.95
恒生国企指数	6,590.23	2.24
上证综合指数	3,268.70	1.20
深证成份指数	2,096.42	0.44
沪深300指数	4,008.69	1.05
内地创业板指	2,357.07	-0.56
日经225指数	27,832.96	-1.11
道琼斯工业指数	31,819.14	-0.28
标普500指数	3,855.76	-0.15
纳斯达克指数	11,188.84	0.45

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8604	-0.12
美元指数	103.776	0.17
欧元美元	1.0716	-0.14
美元日元	133.26	-0.04
英镑美元	1.2156	-0.22
瑞郎美元	0.9126	-0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1915.40	-0.06
WTI原油(美元/桶)	74.40	-0.53
布伦特原油(美元/桶)	80.41	-0.45
LME铜	8931.00	0.72
LME铝	2333.50	0.89

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.29857	-283.3
隔夜 Shibor	1.61400	-2150.0
隔夜 Libor(美元)	4.55714	0.0
一周 Hibor	2.44292	-172.6
一周 Shibor	1.95900	-540.0
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:

硅谷银行事件影响趋弱，李强总理讲话提振了市场信心，人民币更是一度狂飙超500点，全球风险市场迎来大反弹行情。港股恒生科技指数一度拉升涨4.6%，最终收涨2.89%，恒指、国指分别涨1.95%和2.24%，三者均止步连跌行情。盘面上，大型科技股支撑大市上扬，快手涨超4%，腾讯涨4%，网易、百度涨超3%，阿里巴巴、小米、美团均上涨；美加息暂缓叠加金价上涨，黄金等有色金属股全天维持领涨，大基建股尾盘涨幅扩大，中字头股表现抢眼，中国中铁劲升超7%；石油股、电信股、手游股、煤炭股、香港零售股、航空股等齐涨。另一方面，内房股多数下跌，佳兆业集团重挫逾26%，生物医药股B类股、锂电池股普遍走低，赣锋锂业放量跌近3%。南下资金净流入25.57亿港元，大市成交额为1451亿港元。

A股两市三大指数涨跌不一，沪指全天震荡上行，收涨1.17%报3267点，深成指涨0.55%，创业板指跌0.56%。两市上涨2292股，下跌2469股，成交额8393亿，北上资金净买入27.7亿。盘面上，中沙伊三国发表联合声明，沙特和伊朗宣布恢复两国外交关系，一带一路板块全天强势，北方国际、贝肯能源一字涨停；三大运营商集体走高，中国移动涨停、中国电信涨超9%，股价齐创历史新高，两家公司重磅公告，对分红作出承诺并预计派息率将逐步提升。数字经济概念股继续活跃，信创、国资云板块领涨，立昂技术20CM涨停，特发信息涨停。贵金属板块表现强势，盛达资源，紫金矿业、银泰黄金、西部黄金涨超5%。降价潮全面来袭，汽车产业链继续调整，汽车服务方向领跌，银宝山新跌停，中通客车跌超6%，长城汽车、东风汽车等跌超5%。汽车服务，医疗服务，非金属材料等板块跌幅居前。

美国政府出招阻止矽谷银行(SVB)倒闭危机蔓延，投资者预期美联储将放慢加息步伐，美股3大指数反覆波动，道指低开89点，跌幅随即扩大至284点，低见31624点，标指最多下滑1.37%，纳指曾挫1.4%。不过，美股三大指数很快从低位反弹，道指一

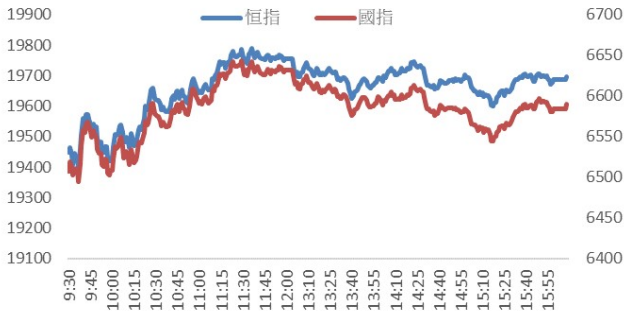
度倒升 330 点，高见 32240 点；截至收市，道指反覆回吐 90 点或 0.28%，报 31819 点；标指下滑 0.15%，报 3855 点；纳指冲高 0.45%，报 11188 点。投资者对银行挤提犹有余悸，地区银行股遭大洗仓，First Republic Bank 即使获美联储及摩根大通的资金撑腰，股价仍一度破天荒狠插 78.6%，收挫 61.8%；Western Alliance 及 PacWest 分别泻 47.1%及 21.1%，股份先后暂停交易。大型银行股沽压亦巨，花旗、美国银行及富国银行跌幅分别介乎 5.8%至 7.5%，美国运通倒退 4.9%，为跌幅最大道指成份股，高盛滑落 3.7%。科企反覆企稳，微软回升 2.1%，苹果公司及 Meta 分别涨 1.3%和 0.8%。另边厢，资金流入防守类股份如制药股，强生及辉瑞分别上扬 1%和 1.2%，安进上扬 2.3%，为表现最强道指成份股；金矿股备受追捧，Newmont 及 Barrick Gold 股价分别大升 7%及 6.2%。

美联储加息预期急降温，掉期市场显示，美联储今次加息周期再上调利率 0.25 厘的机会不足一半，对息口敏感的美国 2 年期债息一度急泻 59.74 个基点，低见 3.9889 厘的去年 10 月以来新低；10 年期美债孳息亦曾跌 28.68 个基点，报 3.4119 厘。

美汇指数随债息回落，最多跌 1.05%至 103.48，资金涌入避险货币，日圆一度劲升 2.03%至 132.29 兑每美元。欧洲央行行长拉加德早前暗示本周很大机会加息 0.5 厘，欧元曾涨 1.03%至 1.0752 美元，英镑最多升 1.38%至 1.22 美元。

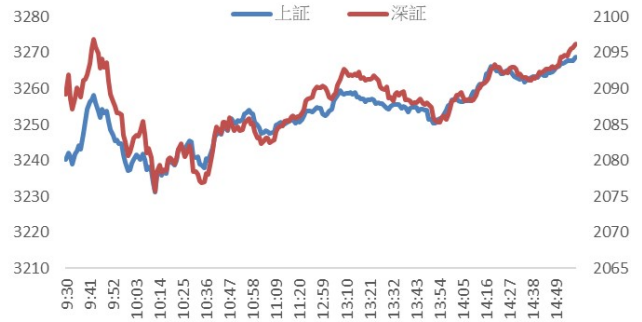
黄金成为资金避风港，现货金价升破每盎司 1900 美元，继上周五涨 2%后，再升 2.42%，报 1913.3 美元。布兰特期油失守每桶 80 美元，一度大跌 5.36%，低见 78.34 美元，收市报 80.77 美元，仍挫 2.43%；纽约期油亦跌 2.45%，每桶收报 74.8 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



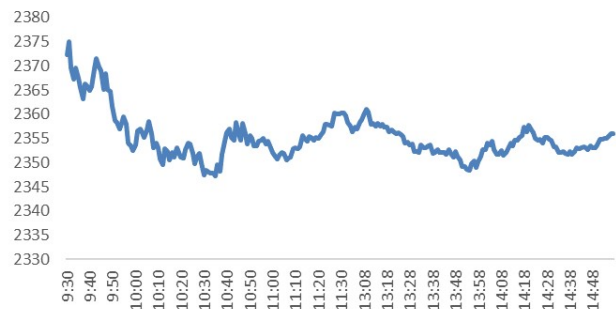
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



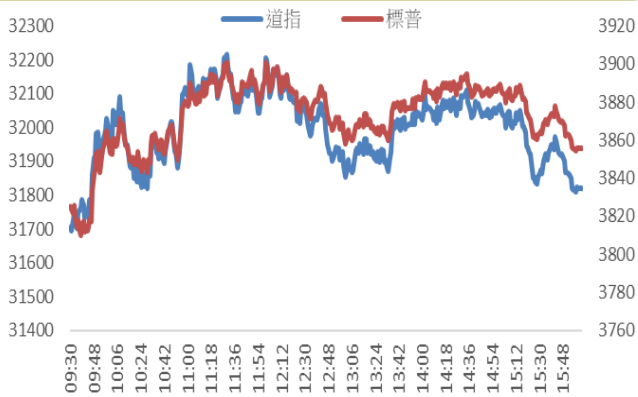
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



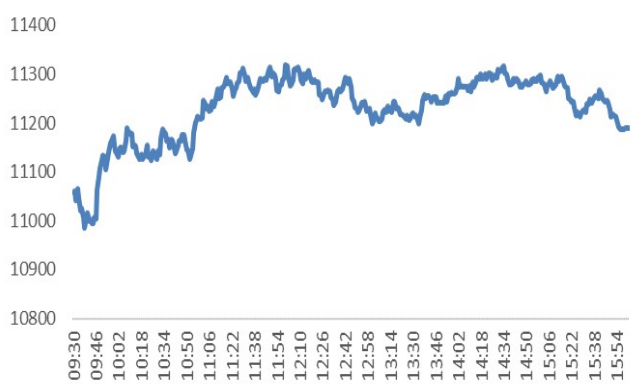
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视，总理记者会：今年，中国的经济增长预期目标现在定在5%左右，这是综合考虑各方面因素以后确定的。当然，现在我们经济总量大了，总量已经过了120万亿，而且现在新的挑战也不少。在这种高基数上，要达到5%左右的增长目标，恐怕也不是件容易的事，需要我们倍加努力。

1.2 据央视，国务院总理李强：各级政府各部门各位公务人员一定要牢固树立发展意识、服务意识。有关部门在履行审批、监管等职责的时候，不能只踩刹车、不踩油门，不能只设路障、不设路标，凡事要更多作应不应该给他办的价值判断，不能简单作可不可以办的技术判断。

1.3 针对将互联网远程会诊远程诊断费用纳入医保结算体系的建议，国家医保局日前明确，公立医疗机构提供的远程会诊服务价格政策，按照属地化原则，由公立医疗机构或其所在地区的省级医保部门制定。“互联网+”医疗服务如果与医保支付范围内的线下医疗服务内容相同，且执行相应公立医疗机构收费价格，可纳入医保支付。

1.4 据澎湃，3月12日至3月13日，对于美国风投型银行硅谷银行（Silicon Valley Bank）倒闭一事，截至目前，至少有23家上市公司在交易所、微信公众号、互动平台公开披露了公司在硅谷银行存款情况。此外，君实生物表示，该公司在硅谷银行没有存款。从企业类型来看，医药生物企业共有20家，此外，诺亚控股、汇量科技、阜博集团、美图公司等科技公司也披露了相应情况。

1.5 硅谷银行事件持续发酵，香港金管局发言人表示，金管局一直密切留意SVB的事态发展，据该局了解，香港银行对SVB的风险敞口极少，对香港银行体系稳定不构成风险。金管局发言人重申，SiliconValleyBank在香港没有经营银行业务，只设有本地代表办事处。它并非认可机构，因此不能在香港经营银行或接受存款业务。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国政府公布，矽谷银行(SVB)的所有存户，可以在周一转移账户内的所有款项。另外，纽约金融管理处公布，接管Signature银行及委托联邦存款保险公司(FDIC)为接管人。财政部、美联储及FDIC发表声明，表示矽谷银行与早前出事的Signature银行存户可全数调动账户内资金，又强调美国政府没有出资拯救矽谷银行，任何涉及矽谷银行的损失将不会由纳税人承担。

2.2 穆迪表示，欧洲的银行不太可能被逼像矽谷银行(SVB)一样亏损地清算所持债券。尽管利率上升影响银行所持债券组合的价值，但随着它们接近到期日，市场价值往往会趋于与名义价值一致，这就是回归面额(pull-to-par)效应。穆迪在一份评论中指出：「基于其良好的流动性和资金状况、现金持有量和稳定的存款基础，我们认为欧洲的大型银行一般都有能力避免在亏损的情况下出售其债券」。

2.3 《南韩经济日报》引述业内消息人士报道，美国电动车生产商特斯拉(Tesla)的低价车型将不再使用比亚迪(O1211)电池。特斯拉去年将比亚迪10GWh电池用于欧洲的低价车型。消息称，特斯拉与比亚迪关于Model 3 Standard等低价车型的电池供应合同于今年年初到期后，未再要求继续供货。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 汇丰表示，汇丰以 1 英镑的价格收购了硅谷银行英国子公司，交易立即完成。硅谷银行英国子公司的有形股本预计约为 14 亿英镑。收购交易将以现有资源提供资金。该收购事宜不涉及纳税人资金。截至 3 月 10 日，硅谷银行英国的贷款约为 55 亿英镑，存款约为 67 亿英镑。英国央行在另一份声明中表示，它促进了交易，客户存款将受到保护，交易中不涉及纳税人资金。

3.2 香港交易所：集团截至 2022 年 12 月 31 日止年度的收入及其他收益总额为 184.56 亿元，股东应占溢利为 100.78 亿元，较 2021 年的历史新高分别减少 12% 及 20%。2022 年主要业务收入为 183.74 亿元，较 2021 年所录得的新高纪录下跌 9%，但仍符合整体长期趋势。香港交易所外部组合受全球股本证券及固定收益市场的整体疲弱表现影响，于 2022 年录得公平值亏损净额 4.86 亿元（2021 年：收益 3.64 亿元）。因此，收入及其他收益总额较 2021 年所录得的新高纪录减少 12%，但受惠于集团业务近年成功达到多元化，有关跌幅已远低于标题平均每日成交金额的跌幅。营运支出较 2021 年上升 12%，主要源于雇员费用增加及 LME 镍市场的事件产生的专业费用。

## 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。