



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月16日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,539.87	1.52
恒生国企指数	6,559.86	1.88
上证综合指数	3,263.32	0.55
深证成份指数	2,081.26	0.26
沪深300指数	3,986.90	0.06
内地创业板指	2,337.46	-0.24
日经225指数	27,229.48	0.03
道琼斯工业指数	31,874.57	-0.87
标普500指数	3,891.93	-0.70
纳斯达克指数	11,434.05	0.05

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8952	-0.04
美元指数	104.646	1.01
欧元美元	1.0587	0.09
美元日元	133.12	0.23
英镑美元	1.2067	0.08
瑞郎美元	0.9315	0.19

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1926.00	-0.27
WTI原油(美元/桶)	68.36	1.11
布伦特原油(美元/桶)	73.69	-4.85
LME铜	8833.50	-1.09
LME铝	2352.50	0.81

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.51345	-5840.5
隔夜 Shibor	2.10900	2800.0
隔夜 Libor(美元)	4.55357	0.0
一周 Hibor	2.14381	-2647.0
一周 Shibor	2.08900	340.0
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:

美银行暴雷影响继续, 港股午后跌幅进一步加大, 恒生科技指数一度跌超 3.2%, 最终下跌 2.59%, 恒指、国指分别跌 2.27% 和 2.29%, 三者皆抹平昨日反弹涨幅。盘面上, 大型科技股齐挫, 小米、快手跌超 4%, 阿里巴巴、百度跌近 4%, 美团、网易、京东、腾讯均下跌; 受美银行股影响, 港股银行股集体下挫, 香港本地银行股跌幅较大, 车企内卷加剧, 汽车股继续下跌, 长城汽车录得 5 连跌, 在线教育股全天弱势, 苹果概念股、港口航运股、保险股、石油股、燃气股、餐饮股齐跌。另一方面, 六大利好传闻袭来, 半导体股在弱势中走势强劲, 龙头中芯国际一度涨超 8% 表现抢眼, 黄金股午后涨幅有所收窄, 招金矿业收涨 3.7%, 盘中曾一度涨 7%。南下资金逆势净流入 52.34 亿港元, 大市成交额为 1308 亿港元。

A 股两市三大指数微跌, 走出“深 V”行情, 沪指跌 0.72% 报 3245 点, 深成指跌 0.77%, 创业板指跌 0.59%。两市上涨 944 股, 下跌 3922 股, 涨停 24 股, 成交额 7345 亿, 北上资金净买入 7.55 亿。盘面上国家大基金持股表现亮眼, 晶方科技、康强电子涨停, 富乐德, 中芯国际均涨超 10%, 养殖业全天活跃, 新五丰涨停, 巨星农牧、温氏股份均涨超 6%。黄金股受金价影响, 普遍上涨, 四川黄金、中润资源涨停, 晓程科技涨 17%; 昨日表现强劲的基建、数字经济方向个股全线回落, 新能源、汽车股延续近期弱势, 石油石化成领跌主力, 中曼石油, 岳阳兴长, 海越能源均跌超 5%。

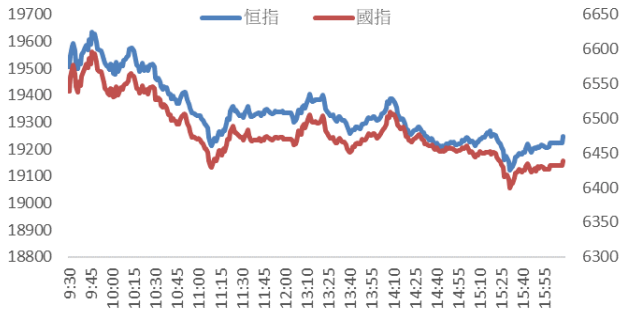
情况告急的瑞信集团, 大股东拒绝进一步增资, 拖累股价暴跌, 市场担心这间大行一旦倒下, 将引发骨牌效应, 掀起新一波银行业危机。道指裂口低开 395 点后即断崖式下挫, 最多跌 725 点, 低见 31429 点; 标指曾下滑 2.1%, 纳指一度跌 1.66%。美市收市, 道指回落 280 点或 0.87%, 报 31874 点; 标指挫 0.7%, 报 3891 点; 纳指微升 0.05%, 报 11434 点。地区银行再遭洗仓, First Republic Bank 的信贷评级遭标普降至「BB+」的垃圾级

别，收市股价下插 21.4%，大型银行亦受压，花旗、高盛及富国银行跌幅分别为 3.1%至 5.4%，摩根大通滑落 4.7%，为跌幅最大道指成份股。石油股跟随油价向下，埃克森美孚及雪佛龙股价分别挫 5%和 4.3%，重磅股跌幅相对温和，特斯拉下滑 1.5%，苹果公司转升 0.3%。欧洲股市全线回落，英、法及德国股市分别重挫 3.83%、3.58%及 3.27%。瑞信股价曾急泻 30.8%，收市仍挫逾 24%，法兴及法巴亦分别跌 12.2%和 10.1%，整体欧洲银行股市值单日蒸发逾 600 亿美元。

市场动荡，欧美债息显著下滑，美 10 年期债息一度大跌 24.8 个基点，至 3.388 厘，对息口敏感的 2 年期债息由最多升逾 18 个基点，掉头曾挫 50.5 个基点，低见 3.72 厘的去年 9 月中以来低位；德国 2 年期债息破纪录跌 51 个基点，报 2.39 厘。债券市场显示，美联储下周加息 0.25 厘的机会少于一半，并预期利率于 5 月见顶后，今年年底前将减息逾 1 厘。避险资金流入美元和日圆，美汇指数一度抽升 1.45%至 105.103，日圆亦曾涨 1.49%至 132.22 兑每美元，欧元最多挫 2.02%至 1.0516 美元。

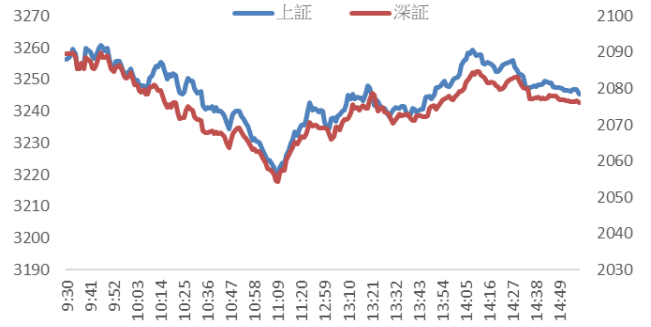
商品市场方面，黄金再成资金避风港，现货金价一度倒升 1.84%，每盎司高见 1938.5 美元。油价续挨沽，布兰特期油自 2021 年以来首次失守每桶 75 美元，曾大跌 7.46%至低见 71.67 美元，收市仍挫 4.85%，报 73.69 美元；纽约期油亦一度急插 7.96%，低见 65.65 美元，收市仍泻 5.22%，报 67.61 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



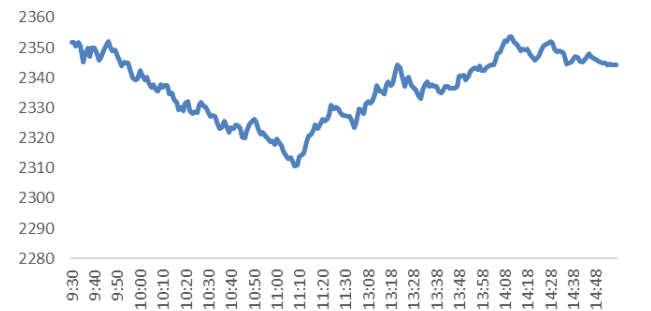
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



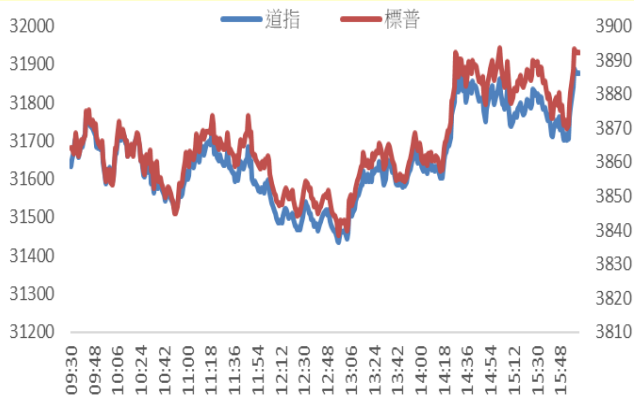
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视财经，中央广播电视总台第33届“3·15”晚会将于3月15日20点在中央电视台财经频道现场直播。今年“3·15”晚会的主题是“用诚信之光照亮消费信心”，就是要立足于高质量发展这个首要任务，倡导诚信经营、遵纪守法、公平竞争、有序发展的价值信念。“诚信之光”来自政府主管部门坚守责任、公正监管、严格执法，来自市场主体恪守正道、公平交易、以诚相待。只有着力消除制约居民消费的不利因素，才能真正增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景，恢复和扩大消费，使消费潜力充分释放出来，成为拉动经济增长的基础性力量。

1.2 上海印发第一批《上海市智能机器人标杆企业与应用场景推荐目录》。文件提出，请各有关机器人企业持续加强新产品、新终端研发创新，加大供给高端装备、拓展应用广度深度；请各相关企业事业单位积极对接推广机器人典型应用场景，支撑城市数字化转型；请各区产业主管部门支持推动以机器人为代表的智能终端产业发展，培育一流营商环境。力争到2025年，本市将打造10家行业一流的机器人头部品牌、100个标杆示范的机器人应用场景、1000亿元机器人关联产业规模。

1.3 银保监会召开会议传达学习全国两会精神。会议指出，当前我国经济快速恢复，市场流通明显改善，金融体系运行平稳，各种风险总体可控，中国特色社会主义制度优势进一步得到彰显。要全力推动国民经济持续向好，把支持恢复和扩大消费摆在优先位置，做好对投资的融资保障，助力社会领域加快补短板，不断优化进出口贸易金融服务，更好支持现代化产业体系建设，为高质量发展贡献更多金融力量。要持续推进金融供给侧结构性改革，强化金融机构治理体系建设，大力推动各类银行保险机构回归本源，规范发展第三支柱养老保险，稳步扩大银行业保险业制度型开放。要坚持底线思维，及时处置各类风险隐患，深化中小金融机构改革，不断强化金融稳定保障体系，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

1.4 中国驻英国大使馆发布关于进一步调整外国人赴华签证及入境政策的通知，为进一步便利中外人员往来，自北京时间2023年3月15日零时起，外国人赴华签证及入境政策调整如下：一、恢复2020年3月28日前签发且仍在有效期内的签证入境功能。二、恢复审发外国人各类赴华签证。三、口岸签证机关恢复审发符合法定事由的各类口岸签证。四、恢复海南入境免签、上海邮轮免签、港澳地区外国人组团入境广东免签、东盟旅游团入境广西桂林免签政策。

1.5 澳门金融管理局表示，澳门银行现在并没有与硅谷银行及Signature Bank有关的风险敞口，接管行动对澳门银行体系的稳定性不构成影响。金管局称，现在澳门银行体系流动性充裕，具足够韧性应对突发风险。金管局将持续跟进环球金融市场的变化，审慎监察任何对澳门银行资产质素的潜在影响。

2 海外要闻回顾

2.1 瑞士信贷(Credit Suisse)危机发酵之际，瑞士央行表示，瑞信现时财务状况仍然良好，央行必要时将向瑞信提供流动性支持。瑞士央行与当地金融业监管机构Finma发表声明称，瑞信目前的资本充足比率及流动性仍然符合当局要求，Finma正在与瑞信密切接触，政府必要时将会介入及干预，又称美国两间地区银行上周先后倒闭，事件不会传染到瑞士银行业。

2.2 美国 2 月 PPI 同比增速放缓至 4.6%，预期为 5.4%，前值为 6%；美国 2 月核心 PPI 同比增速放缓至 4.4%，预期为 5.2%，前值为 5.4%。数据表明在依然面临着一代人以来最严重通胀的经济中，成本压力有所缓解。但是美国此前公布的 CPI 数据仍然显示通胀压力挥之不去，再加之硅谷银行倒闭所带来的溢出效应，这将给美联储官员呈现出一幅棘手的画面。

2.3 欧洲央行将于本周四举行议息会议。路透引述接近该央行管理委员会的消息人士表示，虽然银行业出现动荡，但欧洲央行决策者仍倾向于周四加息 0.5 厘，因预计未来几年通胀仍将过高。美国硅谷银行 (SVB) 事件冲击全球金融市场，投资者揣测欧洲央行本周末必会再次大幅加息。不过，消息人士指出，该央行不太可能放弃本周加息半厘的计划，因这将损害其公信力。

2.4 IEA 在最新石油市场月报中再次上调全球石油需求，预计 2023 年全球石油需求将增长 320 万桶/日，达到 1.03 亿桶/日，IEA 上调了亚太地区的石油需求 160 万桶/日，并指出中国主导了石油需求增长前景，上调中国石油需求 90 万桶/日。然而，IEA 指出，市场正陷入供过于求的困境中，库存已升至 18 个月以来的最高水平。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 高盛发研报指，汇控 (0005.HK) 以 1 英镑收购硅谷银行英国分支 (SVB UK)，根据现有资料。该行指，就汇控而言，这个交易规模较小，所收购贷款占集团贷款的 0.7%，存款则占集团存款约 0.5%。另外，现阶段没有关于潜在资本影响的详细信息，集团希望在适当的时候对交易产生的收益进行最终计算，以及 1 英镑的购买对价与 14 亿英镑有形资产意味着这是规模较小的资本收益，该行给予评级“中性”，目标价为 795 便士。该行指，交易是对汇丰银行英国商业银行业务的补充，可增强其为技术和生命科学领域的创新公司提供服务的能力。该股现报 53.4 港元，总市值 10837 亿港元。

3.2 半导体芯片板块逆势走强，其中，中芯国际 A 股涨 10% 至 48 元，股价创近 1 年新高；H 股涨近 7% 至 17.22 港元。消息面上，昨日国务院总理在记者会上谈及新一届政府施政目标着重提到“集中力量推动高质量发展”，下一步需要提高科技创新能力。有分析指出，叠加上周国务院机构改革最新方案提出重新组建科学技术部，凸显出集中举国力量发展科技的强烈信号，是自主可控进入攻关阶段的关键一步。值得一提的是，3 月 10 日消息，国家大基金重要人员变更，这让市场期待大基金二期的投资活动会重新启动。在上周荷兰半导体出口管制新规的背景下，目前市场正在憧憬两会闭幕后，关于半导体行业的政策支持将陆续出台。

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。