



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月17日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,203.91	-1.72
恒生国企指数	6,482.47	-1.18
上证综合指数	3,226.89	-1.12
深证成份指数	2,049.48	-1.53
沪深300指数	3,939.15	-1.20
内地创业板指	2,302.05	-1.52
日经225指数	27,010.61	-0.80
道琼斯工业指数	32,246.55	1.17
标普500指数	3,960.28	1.76
纳斯达克指数	11,717.28	2.48

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8960	-0.01
美元指数	104.417	-0.00
欧元美元	1.0615	0.05
美元日元	133.46	0.21
英镑美元	1.2108	-0.01
瑞郎美元	0.9293	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1925.70	0.14
WTI原油(美元/桶)	68.33	-0.03
布伦特原油(美元/桶)	74.74	0.05
LME铜	8518.00	0.16
LME铝	2267.50	-0.42

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.43071	-827.4
隔夜 Shibor	2.29400	1850.0
隔夜 Libor(美元)	4.55971	0.0
一周 Hibor	2.00851	-1353.0
一周 Shibor	2.17700	880.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

瑞信危机致市场再度陷入恐慌，港股早盘小幅冲高后午后跌幅扩大，恒指一度跌至 2.2%，最终下跌 1.72%刷新调整低价，恒生科技指数跌 1.41%险守 3800 点关口。盘面上，大型科技股普遍走低，百度正式发布文心一言，股价大跌超 6%，京东、腾讯跌超 2%，网易、阿里巴巴、美团皆下跌；黄金股、煤炭股、石油股全天领跌，三桶油齐挫；银行股、内险股、中资券商股等权重集体低迷，餐饮股、航空股、影视娱乐股纷纷下跌。另一方面，医药类股继续活跃，互联网医疗股表现抢眼，中医药股走强，电力股继续昨日上涨，华电国际电力连涨 3 日。南下资金净流入 36.94 亿港元，大市成交额为 1113 亿港元。

A 股两市早盘弱势震荡，午后进一步走低扩大跌幅，沪指全天收跌 1.12%报 3226 点，深成指跌 1.5%，创业板指跌 1.51%，盘中一度跌穿 2300 点，创去年 12 月 26 日以来新低。两市 4300 股下跌，680 股上涨，市场情绪低迷，赚钱效应极差，成交额 8450 亿，北上资金净买入 7.8 亿。盘面上，行业板块普遍下跌，昨日大涨的中字头股全线回落，上游周期以及新能源题材股成下跌主力，短线资金多数流向银行股，ChatGPT 概念相对活跃。具体看，煤炭、有色、化纤、石油等周期板块大跌，洛阳钼业跌超 7%、兖矿能源跌 4%；光伏、储能、锂电池等新能源方向个股大跌靠前，晶澳科技跌停、TCL 中环跌约 6%、隆基跌 5%。供销社概念全天强势，银行股多数上涨，中国银行涨 3%；ChatGPT 概念活跃，三六零涨约 6%。

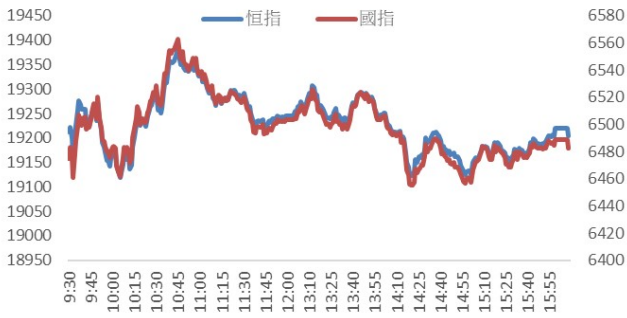
美国初领失业救济人数下跌，加上欧洲央行加息 50 个基点，道指低开逾 200 点；陷入困境的第一共和银行获华尔街大型银行存入 300 亿美元，道指扭转早段逾 300 点跌势，尾市升势扩大至约 400 点，纳指亦升逾 2%。美市收市，道指升 371 点或 1.2%，报 32246 点，此前曾最多升 407 点；纳指升 283 点或 2.5%，报 11717 点；标指升 68 点或逾 1.7%，报 3960 点。11 家美国大型银行向第一共和银行存入 300 亿美元。第一共和银行股价早段

曾暴跌 36%，在有关救援计划曝光后，股价一度转涨 40%，收市升逾 10%。美国联邦存款保险公司表示，欢迎多家大型银行对受困银行的支援，突显了美国银行业体系的韧性。财长耶伦与美联储主席鲍威尔均表示，美国银行业体系的韧性已得到彰显。

沙特阿拉伯与俄罗斯洽商稳定油市措施，国际油价做好。纽约 4 月期油收涨 0.74 美元，涨幅 1.09%，报 68.35 美元/桶。布伦特 5 月期油收涨 1.01 美元，涨幅 1.37%，报 74.70 美元/桶。沙特国营通讯社报道，能源部长阿卜杜勒阿齐兹与俄罗斯副总理诺瓦克在沙特首都利雅得会面，讨论石油输出国组织与产油国盟友(OPEC+)稳定油市的行动。

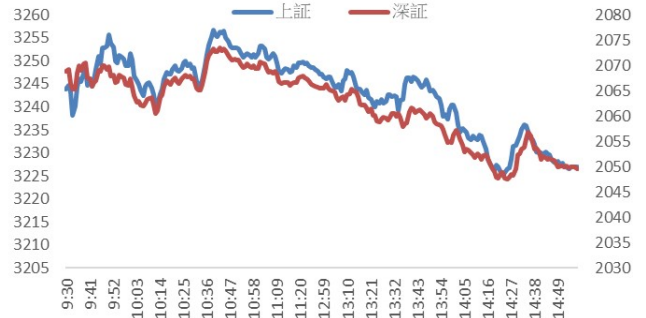
金融市场风险胃纳回升，黄金市场出现获利回吐，纽约 4 月黄金期货收跌 0.43%，报 1923 美元/盎司。

Figure 1: 恒指及国指走势图



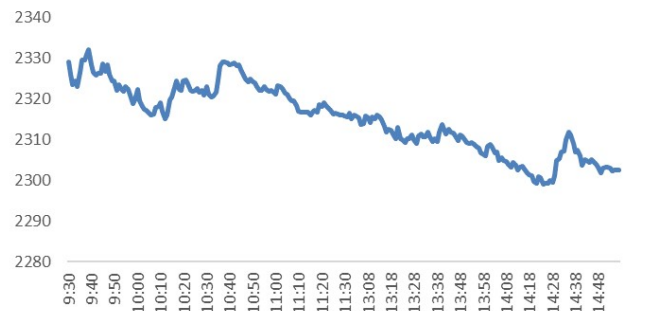
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



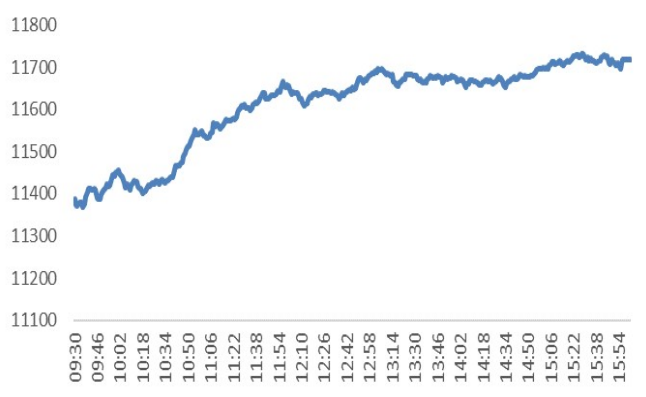
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据证券时报，国务院国资委党委今日在人民论坛发表署名文章《国企改革三年行动的经验总结与未来展望》：国资国企将全面贯彻党的二十大精神和中央经济工作会议部署，以提高企业核心竞争力和增强核心功能为重点，深入实施新一轮国企改革深化提升行动，坚定不移推动国有资本和国有企业做强做优做大，在建设现代化产业体系、构建新发展格局中发挥更大作用。其中，围绕增强产业引领力深化改革，更好推动现代化产业体系建设。更大力度布局前瞻性战略性新兴产业。加大新一代信息技术、人工智能、新能源、新材料、生物技术、绿色环保等产业投资力度，在集成电路、工业母机等领域加快补短板强弱项，促进支撑国家算力的相关产业发展，推动传统产业数字化智能化绿色化转型升级。

1.2 中共中央、国务院印发了《党和国家机构改革方案》。其中提到，承担在贯彻“一国两制”方针、落实中央全面管治权、依法治港治澳、维护国家安全、保障民生福祉、支持港澳融入国家发展大局等方面的调查研究、统筹协调、督促落实职责，在国务院港澳事务办公室基础上组建，作为党中央办事机构，保留国务院港澳事务办公室牌子。不再保留单设的国务院港澳事务办公室。

1.3 商务部等 17 部门发布关于服务构建新发展格局，推动边(跨)境经济合作区高质量发展若干措施的通知。通知指出，高质量实施 RCEP。指导支持有关边(跨)境经济合作区及所在省区用好区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)等规则体系，进一步扩大 RCEP 实务培训，深化与 RCEP 成员国在科技创新、数字经济、信息通信等领域的合作。有序推动将更多边(跨)境经济合作区纳入资本项目外汇便利化政策支持范围，支持边(跨)境经济合作区实施贸易外汇收支便利化政策，与有关邻国开展双方货币跨境结算、现钞跨境调运、金融政策协调等领域磋商与合作。

1.4 商务部部长王文涛会见香港特别行政区行政长官李家超，双方就推动两地经贸交流合作等议题深入交换了意见。郭婷婷副部长参加会见。王文涛表示，商务部将积极支持香港尽早加入 RCEP，扎实推进粤港澳大湾区建设，更好融入国家发展大局。同时，为恢复和扩大消费，更大力度吸引和利用外资，商务部将组织“消费提振年”和“投资中国年”主题系列活动，香港可以在其中发挥独特作用。

1.5 香港政府统计处公布，香港去年 12 月至今年 2 月季节性调整的失业率降至 3.3%，符合预期，较去年 11 月至今年 1 月的 3.4%，下降 0.1 个百分点，连续 10 个月下降；就业不足率由 1.4%降至 1.3%。总就业人数减 1.2 万人至 365.02 万人；总劳动人口 376.6 万人，减少约 1.46 万人；失业人数减少约 2700 人，至 11.57 万人；就业不足人数减少约 42400 人，至 4.79 万人。

## 2 海外要闻回顾

2.1 11 家美国大型银行向第一共和银行(FRC)存入 300 亿美元。其中美国银行、花旗、摩根大通、富国银行各自向第一共和银行存入 50 亿美元无担保存款。高盛与摩根士丹利各自存入 25 亿美元。纽约梅隆银行、PNC 集团、道富及合众国银行各自存入 10 亿美元。

2.2 欧洲央行宣布，将 3 大政策利率上调 0.5%，符合预期。该行表示，管理委员会正在密切关注当前的市场紧张局势，并随时准备在必要时作出回应，以维护欧元区的价格稳定和金融稳定。货币政策

声明指，欧元区银行业具有韧性，拥有强大的资本和流动性。

2.3 美国截至3月11日的一周中，初领失业救济人数减少2万人，至19.2万人。极度紧张的劳动力市场继续保持强势，具体表现为就业人数增长强劲，仍有数百万个职位空缺，以及失业率较低。另外，美国2月进口物价按月下降0.1%，预期为跌0.2%。

2.3 石油输出国组织与盟友(OPEC+)代表称，OPEC+认为本周油价跌至逾1年最低，是由金融恐惧驱动，而非需求和供应之间的任何不平衡，预计市场将稳定下来。另一位OPEC+代表指，中国继续推出稳定经济措施，或有利于区内整体原油需求回暖。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国平安联席 CEO 姚波用三个关键词评价全年业绩：稳健增长、持续回报、改革创新。面临2022年复杂多变的经营环境和多重挑战，公司依然实现营运利润正增长，营运ROE近18%；每股股息2.42元，分红增幅(1.7%)高于营运利润增长。

3.2 百度召开文心一言新闻发布会，宣布开启邀请测试。发布会后一小时内，排队申请文心一言企业版API调用服务测试的企业用户已达3万多家，申请产品测试网页多次被挤爆，百度智能云官网流量飙升百倍。据悉，百度智能云即将面向企业客户开放文心一言API接口调用服务。今日起正式开放预约，搜索“百度智能云”进入官网，可申请加入文心一言云服务测试。

## 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。