



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月20日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,518.59	1.64
恒生国企指数	6,615.71	2.06
上证综合指数	3,250.55	0.73
深证成份指数	2,060.18	0.52
沪深300指数	3,958.82	0.50
内地创业板指	2,293.67	-0.36
日经225指数	27,333.79	1.20
道琼斯工业指数	31,861.98	-1.19
标普500指数	3,916.64	-1.10
纳斯达克指数	11,630.51	-0.74

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8833	0.04
美元指数	103.767	0.06
欧元美元	1.0683	0.12
美元日元	132.44	-0.45
英镑美元	1.2194	0.17
瑞郎美元	0.927	-0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1982.30	0.45
WTI原油(美元/桶)	67.11	0.55
布伦特原油(美元/桶)	73.32	0.48
LME铜	8580.00	0.73
LME铝	2274.00	0.29

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.53060	998.9
隔夜 Shibor	2.26200	-320.0
隔夜 Libor(美元)	4.56086	100.0
一周 Hibor	1.96589	-426.2
一周 Shibor	2.08600	-910.0
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:

华尔街巨头联手救市，美银行业危机缓解。港股应声上涨，三大指数全天表现强势，恒生科技指数更是大涨 4.41%，恒指、国指分别涨 1.64%和 2.06%，恒指上涨 314 点。盘面上，大型科技股集体上涨带动大市走强，ChatGPT 概念方向领涨，百度大涨逾 13%表现最佳，商汤、阅文集团、美图公司涨幅亮眼；机构料未来几个月或有更多具体政策落地，半导体股午后大幅拉升，龙头中芯国际涨约 10%；内房股、银行股、中资券商股齐涨，影视娱乐股、石油股、海运股、餐饮股纷纷走俏。另一方面，体育用品股、教育股多数逆势下跌，李宁绩后重挫近 10%，新东方跌超 2%。南下资金净流入 41.84 亿港元，大市成交额为 1649 亿港元。

A 股两市三大指数涨跌不一，沪指早盘在科技、央企改革概念股推动下一度涨 1.6%，尾盘快速回落，最终收涨 0.73%报 3250 点，深成指涨 0.36%，创业板指受新能源股影响再创年内新低，跌 0.36%。两市 3200 股上涨，1600 股下跌，市场情绪明显好转，赚钱效应较强，成交额 9700 亿，北上资金净买入 71.8 亿。盘面上，题材概念整体表现强劲，短线资金主要流向科技股，以医药为首的消费股领跌两市，新能源股继续走弱。具体看，国务院国资委党委刊发文章《国企改革三年行动的经验总结与未来展望》，ChatGPT、元宇宙、东数西算、信创、人工智能等科技类题材全线大涨，海天瑞声、青木股份等多股涨停，金山办公涨约 16%；央企改革概念尾盘小幅回落，但个股依旧普遍大涨，中油工程、北方国际等多股涨停，中国石油涨 6%；非银金融股活跃，中国银河涨 5.7%。医疗、医药、酿酒等消费板块领跌，长春高新跌停；新能源股延续近期弱势，宁德时代跌 2.3%。

欧美银行危机不利市场情绪，美股 3 大指数走势向下，银行股挨沽，虽然美国第一共和银行获 11 间大行提供最多 300 亿美元存款纾压，但市场似乎「唔收货」，地区性银行大幅收跌，第一共和银行收跌近 33%，本周累计跌逾 70%，矽谷银行将被除牌。

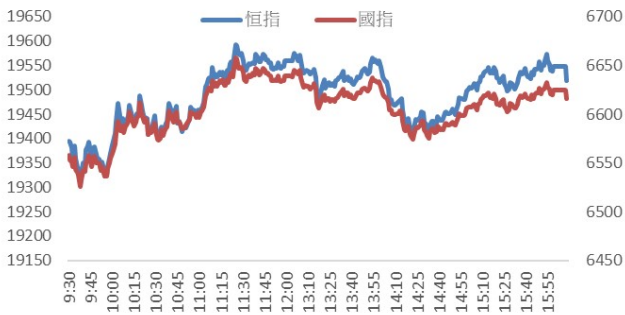
其他美国大型银行股亦跟跌，道指曾跌 517 点窄，标指亦曾跌 1.5%，纳指走低 1.3%。美市收市，道指跌 384 点或 1.2%，报 31861 点；纳指跌 86 点或 0.7%，报 11630 点；标指跌 43 点或 1.1%，报 3916 点。银行股板块跌逾 3.6%表现最差，成分股 Travelers Companies 跌逾 4%，摩根大通及高盛跌逾 3.7%，美国运通亦跌 2.6%。美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值低于预期。消费者信心下滑，资金对经济前景忧虑升，美债连续七个交易日剧烈波动，纽约尾市，美国 10 年期债息跌 18.39 个基点，报 3.3950 厘。两年期美债息跌 32.19 个基点，报 3.8353 厘。

市场恐慌情绪反映在资金流上，据美国银行引述 EPFR Global 资料显示，截至 3 月 15 日为止一周，货币市场基金吸资额达 1127 亿美元，为 2020 年 4 月以来新高，期内美债基金录得 98 亿美元资金流入，创去年 5 月以来最多。

美汇指数自即市高位 104.44 回落，暂报 103.86，跌 0.5%。欧元升 0.5%，报 1.0663。资金避险，纽约 4 月黄金期货收涨 2.62%，报 1973.50 美元。

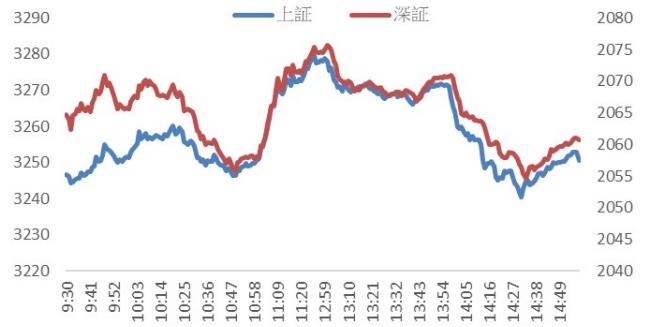
纽约 4 月期油收跌 1.61 美元，跌幅 2.36%，报 68.35 美元。布兰特 5 月期油跌 2.37%，收报 72.97 美元。纽约 4 月天然气期货收跌 7%，报 2.3310 美元/百万英热单位。

Figure 1: 恒指及国指走势图



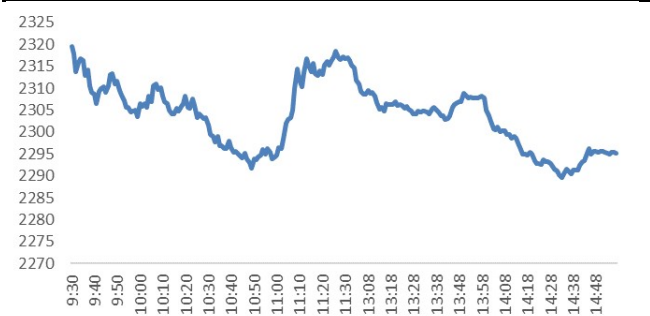
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



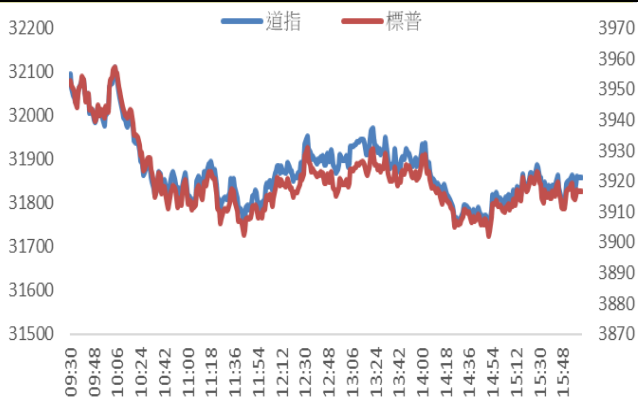
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



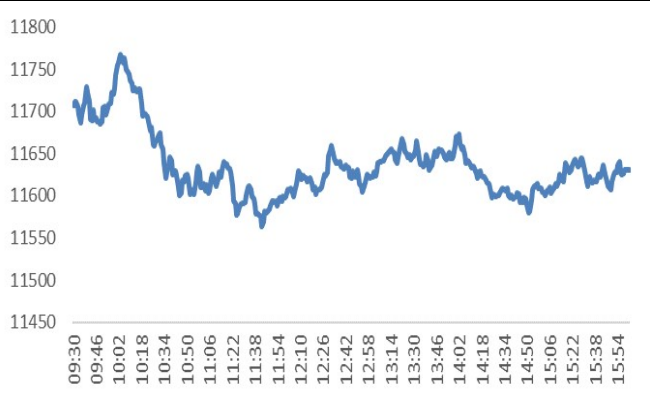
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国人民银行决定于2023年3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后,金融机构加权平均存款准备金率约为7.6%。

1.2 据央视,中国政策科学研究会经济政策委员会副主任徐洪才指出,这次央行降准是主动投放货币,符合市场预期。从已公布的数据来看,我国经济正处在恢复的过程中,1—2月份固定资产投资增长5.5%,社会消费品销售总额增长3.5%,其中金融机构对企业的中长期贷款投放4.6万亿,同比增加了2万亿,说明金融支持实体经济的力度不小。同时,经济的表现也是积极向上的,表明市场对央行投放货币有现实需求。此次降准的力度是比较温和的,只有0.25个百分点,这就保证了货币政策的连续性和稳定性,此次降准大约释放5000亿左右的基础货币,未来通过金融机构贷款,可能创造3万多亿的贷款规模,支持了实体经济。

1.3 据央视,从国家发展改革委了解到,截至目前,“东数西算”工程的8个国家算力枢纽节点建设已全部开工,“东数西算”工程从系统布局进入全面建设阶段。在甘肃,庆阳国家数据中心集群开工建设,建成后将重点服务京津冀、长三角、粤港澳大湾区等区域的算力需求,打造面向全国的算力保障基地。在已经开工的8个国家算力枢纽中,今年新开工的数据中心项目近70个,其中,西部新增数据中心的建设规模超过60万机架,同比翻了一番。至此,国家算力网络体系架构初步形成。“东数西算”工程自启动至今,全国新增投资超过4000亿元,整个“十四五”期间,将累计带动各方面投资超过3万亿元。

1.4 据新华社,国务院总理李强今日主持召开新一届国务院第一次全体会议。李强指出,要把发展经济的着力点放在实体经济上,打好关键核心技术攻坚战,加快建设现代化产业体系。要进一步深化改革开放,谋划实施新一轮国有企业改革,促进民营经济发展壮大,稳住外贸外资基本盘。要有效防范化解重大风险,牢牢守住不发生系统性风险的底线。

1.5 据中国金融新闻网,中国工商银行近期在业界率先研制投产自主可控的人工智能金融行业通用模型。目前,该模型已被应用于多个业务领域,取得了良好的应用效果。在客户服务领域,工商银行应用该模型支撑智能客服接听客户来电,显著提升了对客户来电诉求和情绪的识别准确率,能够更精准有效地响应客户需求,并且可以大幅缩减维护成本。在风险防控领域,工商银行实现了对工业工程融资项目建设的进度监控,监控精准度提升约10%,研发周期缩短约60%。在运营管理领域,模型的应用帮助智能提取期限、利率等信贷审批书核心要素,提升了信贷审批效率。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国3月密歇根大学消费者信心指数初值为63.4,低于预期的67,前值为67。密歇根大学消费者调查主任Joanne Hsu表示,消费者信心指数四个月来首次下降,较2月低5%左右,但仍比去年同期高7%。另外,美国3月一年期通胀率预期为3.8%,低于预期4.1%,前值为4.1%。

2.2 有报道指,瑞信集团被美国股东起诉,指该行隐瞒财务方面问题,构成欺诈。在这项集体诉讼中,该行被指控向股东夸大财务

前景、作出错误或误导性陈述、无披露大量客户资金外流的情况，以及内部控制存在重大缺陷。另外，矽谷银行金融集团在纽约法院已申请第 11 章破产保护。

2.3 美国硅谷银行倒闭后，市场资金紧张。有报道指，最近一周银行业透过两个信贷工具，总计从美联储借入 1648 亿美元，其中通过贴现窗借贷 1528.5 亿美元，创历史新高，远高于前一周的 45.8 亿美元，并打破 2008 年金融危机时创下的 1110 亿美元纪录。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 中金发报告指，百度-SW(9888.HK)“文心一言”有望客户端融合搜索引擎，业务端搭载在云上对外输出，并持续关注文心一言推出后用户增长的情况以及企业客户的反馈；若效果显著，由于先发优势明显，该行认为对于百度而言，是一次崭新的机遇。该行维持对百度盈利预测，其美股目标价 172.5 美元及港股目标价 167.1 港元不变，维持评级“跑赢行业”。该行表示，看好 Chat GPT 引领的通用人工智能 AGI 是一个长期、革命性的趋势；出于监管、安全等因素考虑，中金认为内地核心 AI 技术自研是大势所趋；在内地同行中，百度在大模型技术、数据积累和算力方面都相对领先，较高的竞争门槛和百度快速的反应有助于公司把握关键时间窗口。

3.2 小鹏汽车公布 2022 年第四季度及全年财报：2022 年总交付 12 万台，全年营收 269 亿元，毛利率为 11.5%；其中第四季度交付 2.2 万台，季度营收 51.4 亿元，值得关注的是第四季度净亏损呈环比收窄。截至 2022 年 12 月 31 日，现金储备规模为 382.5 亿元。

## 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。