



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月21日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,000.71	-2.65
恒生国企指数	6,469.65	-2.21
上证综合指数	3,234.91	-0.48
深证成份指数	2,053.65	-0.32
沪深300指数	3,939.08	-0.50
内地创业板指	2,291.92	-0.08
日经225指数	26,945.67	-1.42
道琼斯工业指数	32,244.58	1.20
标普500指数	3,951.57	0.89
纳斯达克指数	11,675.54	0.39

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8767	-0.05
美元指数	103.323	0.04
欧元美元	1.0719	-0.02
美元日元	131.36	-0.03
英镑美元	1.2273	-0.04
瑞郎美元	0.9292	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1982.20	-0.03
WTI原油(美元/桶)	67.40	-0.35
布伦特原油(美元/桶)	73.48	-0.42
LME铜	8697.50	1.37
LME铝	2274.50	0.02

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.61691	863.1
隔夜 Shibor	2.27300	110.0
隔夜 Libor(美元)	4.56086	0.0
一周 Hibor	1.94798	-179.1
一周 Shibor	2.16300	770.0
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:

瑞信被迫“贱卖”，市场担忧情绪蔓延。港股全天维持跌势，行业板块近乎全部下跌，市场信心十分低迷。恒生科技指数午后一度大跌4%，最终下跌2.75%，恒指、国指分别跌2.65%和2.21%，恒指险守19000点。盘面上，科技股、大金融股集体下跌拖累市场重挫，香港本地银行股领跌，汇丰、渣打跌幅最大，小米、阿里巴巴、京东等权重科技股皆走低；消费股、教育股、生物医药股、航空股、燃气股、石油股等齐挫，此前连续上涨的电信股亦全线回调。另一方面，避险情绪升温，金价上涨逼近2000美元，黄金股逆势走强，招金矿业大涨近11%表现最为抢眼。南下资金逆势净流入71.01亿港元，大市成交额为1294亿港元。

A股两市三大指数集体下跌，赚钱效应较差，沪指跌0.48%，报3234点，深成指跌0.27%，创业板指跌0.08%。两市上涨1854股，下跌2985股，涨停26股，两市成交额超万亿，北上资金净买入16亿。盘面上，云游戏，网络游戏板块大涨，顺网科技大涨超15%，凯因网络涨超6%，三六零涨超4%；受国际金价影响，贵金属板块持续走高，中润资源涨停，赤峰黄金涨超9%，紫金矿业涨近3%。中字头持续走低，其中电信运营股领跌，中国移动、中国联通、中国电信均跌超9%；中药、互联网技术、卫星应用、消费等板块跌幅靠前。

全球主要央行联手向市场注入流动性，加上瑞银在瑞士政府支持下打救瑞信，暂时纾缓市场对银行业的信心危机。道指轻微高开10点后，升幅旋即扩大至最多418点，高见32280点；标指一度涨1.02%，但纳指曾回吐0.69%。美市收市，道指升382点或1.2%，报32244点；标指涨0.89%，报3951点；纳指回升0.39%，报11675点。大型银行股中，高盛、摩根大通股价分别扬升1.97%、1.06%，中型及地区银行普遍造好，PNC、Fifth Third Bancorp分别反弹2.93%、5.05%。纽约社区银行的子公司收购早前被华府接管的Signature Bank存款和部分贷款，股价破纪录劲飙31.65%。科企巨头亚马逊再宣布裁减9000职位，包括

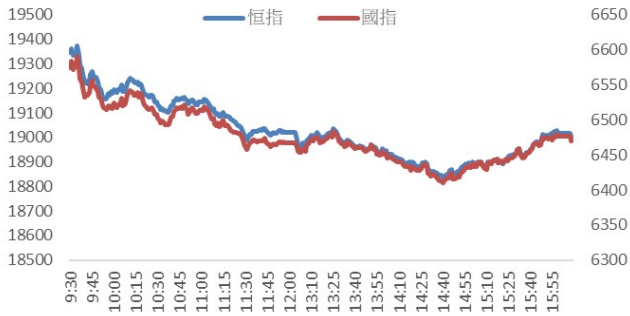
云端部门 AWS、人力资源、广告及 Twitch 游戏串流部门，股价下滑 1.25%，微软回吐 2.58%。

美联储周二起一连两日召开议息会议，掉期市场最新显示，本周加息 0.5 厘机会约 60%。美国 10 年期债息最多升 12.2 个基点，至 3.519 厘，对息口敏感的 2 年期债息一度弹高 18.3 个基点，至 4.029 厘。

美汇指数一度回落 0.41% 至 103.28，欧元曾涨 1.05% 至 1.0781 美元，日圆最多升 0.99%，报 130.54 兑每美元。受避险资金追捧，现货金价一度突破每盎司 2000 美元，为一年来首次，最多涨 1.12% 至 2011.5 美元。

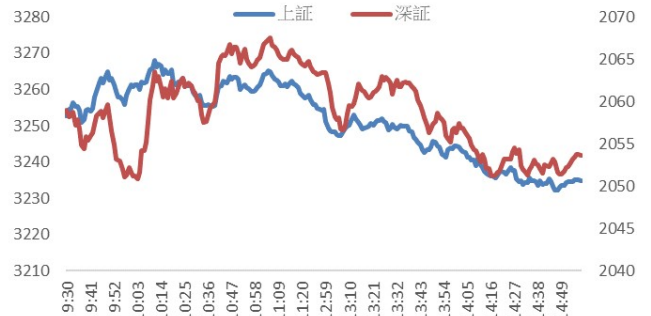
高盛放弃油价重上每桶 100 美元的预测，纽约期油曾失守 65 美元，低见 64.12 美元，挫 3.93%，收市转升 1.35%，报 67.64 美元；布兰特期油涨 1.12%，收报 73.79 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



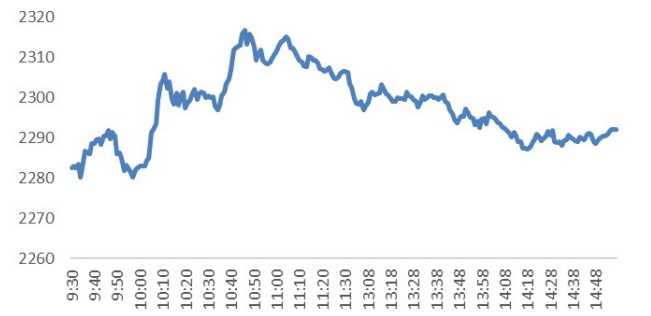
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



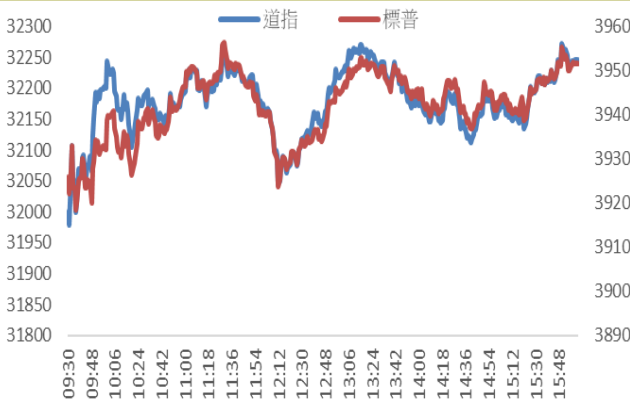
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



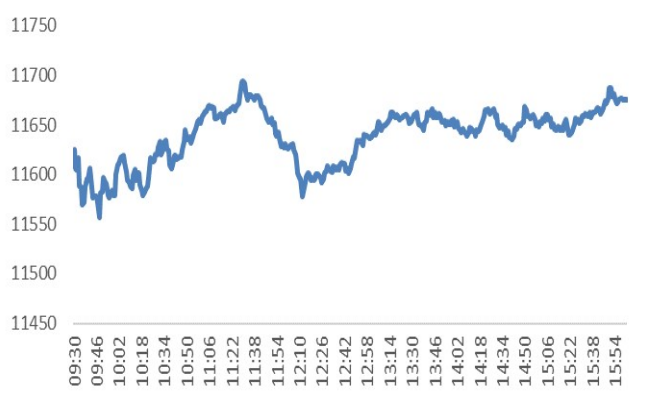
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国资委党委召开扩大会议，会议强调，要始终将国资央企工作放到党和国家事业大局中来谋划推动，在强国建设、民族复兴中更好发挥国有经济功能作用，牢牢把握高质量发展这个首要任务，不断提高中央企业核心竞争力、增强核心功能，积极推进高质量发展，加快建设世界一流企业，在建设现代化产业体系、构建新发展格局中更好发挥国有经济主导作用和战略支撑作用。要努力为提高一体化国家战略体系和能力多作贡献，积极服务战略布局一体融合、战略资源一体整合、战略力量一体运用，以更大力度鼓励支持中央军工企业做强做优做大，指导中央企业立足自身所能积极支持国防军队建设，助力实现国家战略能力最大化。

1.2 香港金管局和香港证监会表示将与瑞士当局保持密切联系，瑞士信贷在香港的业务包括一家受金管局监管的瑞士信贷香港分行，以及两家受证监会监管的持牌法团，所有公司今天都将照常营业。瑞信银行股份有限公司香港分行总资产约为 1,000 亿港元，占香港银行业总资产少于 0.5%，本地银行业对瑞士信贷的风险承担不大。香港银行体系保持稳健，资本及流动性状况充裕。

1.3 海关总署办公厅主任赵增连在新闻发布会上表示，正会同各方积极推动陆路边境口岸复通。目前相关陆路边境口岸的货运复通已经实现“能开尽开”，相关客运通道也在有序恢复开通中。正结合世界银行营商环境新评估体系，大力推动“智慧海关、智能边境、智享联通”国际合作，协调推进智慧口岸建设，稳妥推进农副产品快速通关“绿色通道”，推进中国与“一带一路”沿线国家“单一窗口”合作，推动跨境贸易相关单证交换共享。在前期评估基础上，继续深入推进“船边直提”“抵港直装”“组合港”等通关便利化改革试点。指导各地结合实际公布口岸通关流程和主要环节作业时限，将通关时间稳固在合理区间内，给广大企业提供相对稳定的通关预期。

1.4 据北京商报，在 3 月 18 日的亚太金融论坛上，中国国际经济交流中心总经济师陈文玲在谈到家政服务时表示，现在家政服务人员短缺，供给侧短缺，初步统计中国需要 5000 万家政服务人员，缺口达 2000 万。而家政服务人员、高端的服务人员供给严重不足。

1.5 国家新闻出版署发布 2023 年进口网络游戏审批信息，共 27 款游戏获批。其中，心动公司的《画中世界》《传说法师》、网易的《劲乐团：全民派对》、腾讯的《庄园合合》、创梦天地的《机甲战队》、中青宝的《饥饿派画家》、哔哩哔哩的《闪耀！优俊少女》等在列。

2 海外要闻回顾

2.1 评级机构标准普尔一周内第二度，下调美国地区银行第一共和银行(First Republic Bank, FRB)的评级。标普周日表示，FRB 的评级由 BB+降为 B+，评级展望维持负面不变。标普解释，美国 11 间银行向 FRB 提供 300 亿美元存款的行动，不足以解除市场对于该行前景的忧虑，而 FRB 仍面对严重的流动性紧张，存款大量流失，因此作出相关决定。上周三，该行把 FRB 的评级，由 A-降为 BB+。

2.2 美联储和英国、加拿大、日本、欧洲央行和瑞士央行宣布采取协调行动，通过美元流动性互换额度增加流动性供应。为了提高美元互换额度提供美元资金的有效性，目前提供美元操作的央行已同意将 7 天到期操作的频率从每周增加到每天，操作时间的增加将于周一开始，并将至少持续到 4 月底。美元流动性互换协议诞生于 2008

年到 2009 年金融危机期间，当时美联储向多家海外央行提供临时美元流动性互换，用以解决当时美国以外地区出现的短期美元流动性短缺问题。

2.3 欧洲央行管理委员会委员兼意大利央行行长维斯科 (Ignazio Visco) 表示，欧元区银行不存在任何流动性或资本问题，监管机构有工具应对可能出现的任何流动性问题。维斯科指出，欧元区金融系统对瑞信事件没有直接敞口，但面临影响蔓延的风险。他亦认为，欧元区需要一个像美国联邦存款保障公司 (FDIC) 那样的存款保障工具。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 拼多多 2022 年第四季度营收 398.2 亿元人民币，同比增长 46.23%，但不及预期的 410.08 亿元；净利润 94.537 亿元，同比增长 42.81%，但不及预期的 97.5 亿元；调整后净利润 121.1 亿元，同比增长 43%；调整后每 ADS 收益 8.34 元，超预期的 7.55 元。

3.2 瑞银最终同意以 30 亿瑞士法郎代价收购瑞信。另外瑞士政府宣布，瑞信名义价值 160 亿瑞郎的额外一级资本 (AT1) 债券被完全减记。中信证券称，有两种情况会触发瑞信的 AT1 债券减记，一是瑞信的 CET1 比率低于规定水平 (5.125% 或 7%)，二是出现 PoNV 事件。而此次的减记事件属于触发了第二种情况。

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。