



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月22日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,258.76	1.36
恒生国企指数	6,549.78	1.24
上证综合指数	3,255.65	0.64
深证成份指数	2,085.98	1.57
沪深300指数	3,982.38	1.10
内地创业板指	2,337.26	1.98
日经225指数	26,945.67	-1.42
道琼斯工业指数	32,560.60	0.98
标普500指数	4,002.87	1.30
纳斯达克指数	11,860.11	1.58

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8786	-0.03
美元指数	103.201	-0.05
欧元/美元	1.077	0.02
美元/日元	132.49	0.02
英镑/美元	1.2221	0.03
瑞郎/美元	0.922	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1947.00	0.30
WTI原油(美元/桶)	69.53	-0.20
布伦特原油(美元/桶)	75.15	-0.23
LME铜	8757.50	0.69
LME铝	2266.50	-0.35

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.14286	25259.5
隔夜 Shibor	2.45900	1860.0
隔夜 Libor(美元)	4.55557	0.0
一周 Hibor	3.24381	12958.3
一周 Shibor	2.19800	350.0
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:

港股午后拉升上扬,恒生科技指数一度涨近3%,最终收涨2.45%,恒指、国指分别涨1.36%和1.24%。南下资金净流入27.82亿港元,大市成交额为1024亿港元。盘面上,大型科技股全线反弹带领大市反攻,百度涨3.2%,阿里巴巴涨2.6%,小米、美团、腾讯、快手、京东皆上涨;汽车股、体育用品股、香港零售股涨幅靠前,且尾盘涨幅加大,小鹏汽车劲升11%表现较佳;苹果概念股、软件股、生物医药股、军工股、手游股等纷纷上涨。另一方面,前期强势的电信股、黄金股全线回调,三大运营商均下跌,山东黄金跌超4%,高铁基建股亦现普跌行情。

A股两市三大指数集体上涨,赚钱效应极好,沪指涨0.64%,报3255点,深成指涨1.6%,创业板指涨1.98%,结束10连跌。两市上涨4031股,下跌793股,涨停43股,两市成交额超8000亿,北上资金净买入42.9亿。盘面上,国资委党委召开扩大会议,会议强调,以更大力度鼓励支持中央军工企业做强做优做大,军工板块闻讯大涨。大消费和锂电池板块止跌反弹,旅游酒店餐饮、酒类股集体上涨,文教休闲、医药等板块涨幅靠前,药明康德涨8%;锂电池概念活跃,宁德时代、亿纬锂能涨超3%。连续几天火热的贵金属板块集体回调,基础建设,石油天然气板块跌幅靠前。

美国财长耶伦扬言华府将会再次采取果断和强有力的行动保障存户,美股在银行股带动下继续造好。道指高开176点后,升幅曾扩大至349点,见32593点,标指一度上扬1.46%,纳指最多涨1.74%。美股收市,道指升316点或0.98%,报32560点;标指涨1.3%,报4002点;纳指升1.58%,报11860点。传华府正制定计划扩大存款保险覆盖范围,加上多家华尔街大行据报向陷财困的First Republic Bank (FRB)注资,FRB股价从纪录低位报复式曾反弹59.6%,收市仍涨29.6%;大型银行包括花旗、富国银行及美国银行,股价涨幅分别为2.2%、2.7%和3%。

Meta 获摩根士丹利调高目标价至 250 美元，并形容为最具耐力的重磅股，该股抽高 2.2%，报 202.16 美元。经济数据方面，美国 2 月二手楼销售急升 14.5%，创 2020 年中以来最大增幅，至以年率计 458 万间，远好过预期 420 万间。耶伦讲话有助美股气氛，市场风险胃纳再升，资金撤出债市，债息急升至 3.6 厘关口。

美汇指数一度跌 0.27% 至 103，日圆最多回落 0.99%，至 132.63 兑每美元，欧元则升 0.63%，至 1.0791 美元。澳洲央行的议息纪录显示，当局考虑 4 月暂停加息，澳元最多挫 1.01%，低见 66.49 美仙。

俄罗斯承诺 7 月前维持减产计划，纽约 4 月期油涨 2.5%，每桶收报 69.33 美元，布兰特 5 月期油亦升 2.07%，收报 75.32 美元。

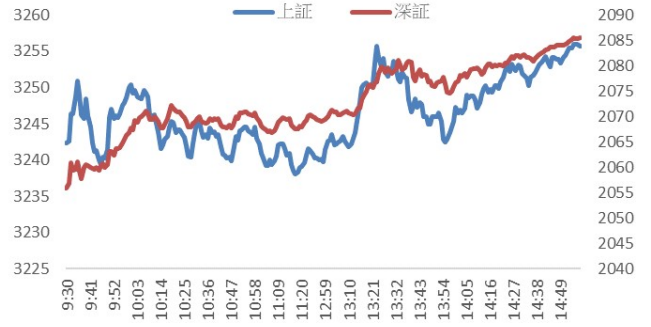
市场对欧美银行业危机的担忧纾缓，避险情绪降温，国际金价显著回落。纽约 4 月期金收跌 2.1%，每盎司报 1941.1 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



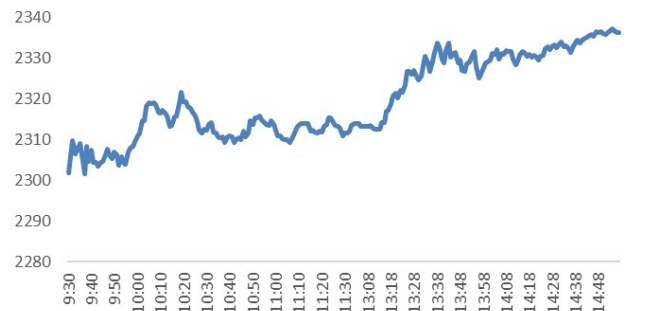
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



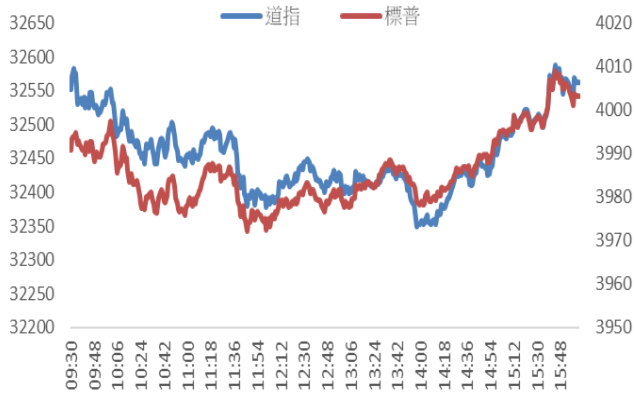
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



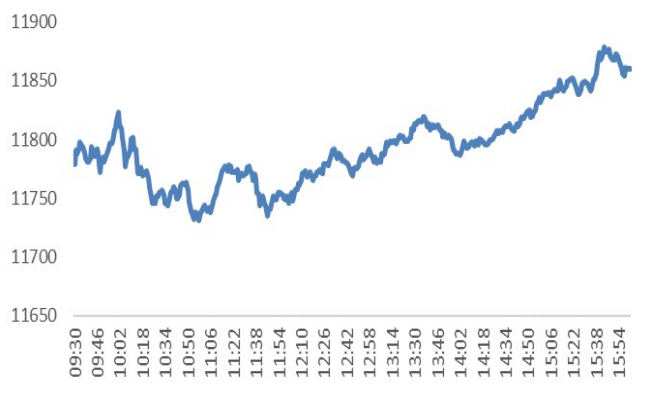
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 对于瑞信合共 160 亿瑞士法郎的额外一级债务(AT1)将减值至零，债权人将一无所有，进而引发的市场波动，香港证监会行政总裁梁凤仪指出，相关债券是全球危机后支持系统重要性金融机构资本的工具之一，因此此次瑞士金融市场监管局决定将其减值至零，并转换为一级资本，有助稳定整个集团。她称，香港证监会一直将这种债券视为高风险和复杂产品，因此只能透过私人银行渠道，销售予更愿意承担风险的专业投资者，而投资者在购买前亦需要了解产品风险。

1.2 国家能源局数据显示，截至 2 月底，全国累计发电装机容量约 26.0 亿千瓦，同比增长 8.5%。其中，风电装机容量约 3.7 亿千瓦，同比增长 11.0%；太阳能发电装机容量约 4.1 亿千瓦，同比增长 30.8%。1-2 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 676 亿元，同比增长 43.6%。其中，核电 87 亿元，同比增长 44.8%；太阳能发电 283 亿元，同比增长 199.9%。电网工程完成投资 319 亿元，同比增长 2.2%。

1.3 深圳市发布《关于深圳市 2022 年国民经济和社会发展规划执行情况与 2023 年计划草案的报告》。其中，在 2023 年经济社会发展主要任务中提到，“深化基础设施领域不动产投资信托基金试点，打造亚太区 REITs 中心，推动红土盐田港 REIT、博时蛇口产业园 REIT 完成全国首批扩募。”

1.4 据 21 财经，3 月近三周北京二手商品住宅周度成交量均在 4600 套以上。3 月 1 日-20 日，北京二手住宅成交量为 12579 套，较上月同期上升 34.7%，较去年同期增长 28.5%。从多位受访房屋经纪人对所在区域的观察来看，成交量虽仍处高位，但热度已不及 2 月。诸葛数据研究中心首席分析师王小媿表示，整体来看，进入 3 月，北京的二手房成交继续维持在高位，全月成交有望突破 2 万套。但从可持续性上看，随着前期需求大规模的释放，预计 4 月以后成交规模将会收窄，月成交量回归至 1.2-1.5 万套的成交水平。

1.5 上海易居房地产研究院今日发布的报告显示，当前库存指标出现了积极的信号，即 51 个月来库存规模首次出现同比下降态势。报告认为，百城库存的最大压力期已经过去，充分体现了各购房政策是积极有效的。

2 海外要闻回顾

2.1 美国财政部长耶伦表示，有必要时要作干预，保护中小型银行，可能会大规模保障存款，以阻止挤提风险蔓延。耶伦说：「联邦政府就是这样做的，采取果断、有力的行动来增强公众对美国银行系统的信心，并保护美国经济」。她表示，这些措施降低了更多银行倒闭的风险，而银行倒闭会令存款保险基金蒙受损失。

2.2 澳洲央行准备在 4 月政策会议时考虑暂停加息。央行 3 月会议记录显示，央行政策委员会只讨论过将现金利率调高 0.25 厘，达到 3.6 厘。会议记录指出，央行委员认为货币政策已处于限制区域，而且经济前景不确定，同意在下一次会议时重新考虑暂停加息的理由，并且认识到暂停加息可以让央行有更多时间重新评估经济前景。

2.3 俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯接近实现减产石油 50 万桶/日的承诺，俄方减产行动将持续至 7 月。另外，高盛集团大宗商品研究主管 Currie 预计，石油市场将在 6 月进入短缺状态，并预计油价将上涨 5-10 美元/桶。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 美国官员正在研究暂时将联邦存款保险公司(FDIC)的保险范围扩大到所有存款的方法。此举有助于缓解区域性银行的挤兑压力。此外，摩根大通董事长兼首席执行官杰米·戴蒙正在与其他大型银行的首席执行官进行谈判，以稳定第一共和银行的处境。

3.2 穆迪投资者服务公司成为第二家给予特斯拉“投资级”信用评级的公司，穆迪将特斯拉的评级从 Ba1 上调至 Baa3，前景展望为“稳定”。

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。