



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月23日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,591.43	1.73
恒生国企指数	6,639.99	1.38
上证综合指数	3,265.75	0.31
深证成份指数	2,098.44	0.60
沪深300指数	3,999.44	0.43
内地创业板指	2,341.92	0.20
日经225指数	27,466.61	1.93
道琼斯工业指数	32,030.11	-1.63
标普500指数	3,936.97	-1.65
纳斯达克指数	11,669.96	-1.60

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8603	0.01
美元指数	102.346	-0.88
欧元美元	1.0867	0.10
美元日元	131.17	0.21
英镑美元	1.2276	0.07
瑞郎美元	0.9169	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1969.40	1.02
WTI原油(美元/桶)	70.04	-1.21
布伦特原油(美元/桶)	76.69	1.82
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	2.39786	-17450.0
隔夜 Shibor	2.02400	-4350.0
隔夜 Libor(美元)	4.56057	0.0
一周 Hibor	2.98881	-2550.0
一周 Shibor	2.07800	-1200.0
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:

港股午后涨幅收窄,恒指盘初一度涨至2.68%,最终收涨1.73%上扬超330点,恒生科技指数涨1.11%,重回4000点上方。盘面上,权重科技股普遍上涨,阿里巴巴涨约3%,小米、京东涨近2%,腾讯、美团皆有涨幅;高盛称香港银行资本充足,香港银行股全线拉升上涨,渣打集团、汇丰控股走强明显;内房股与汽车股涨幅靠前,电讯股继续活跃,锂电池股、大金融股、电力股、手游股普涨。另一方面,影视娱乐股表现最差,生物科技股、半导体股表现萎靡,上海复旦绩后重挫逾9%。南下资金净流入44.37亿港元,大市成交额为1068亿港元。

A股两市三大指数集体上涨,赚钱效应较好,沪指涨0.31%,报3265点,深成指涨0.61%,创业板指涨0.20%。两市上涨3023股,下跌1713股,涨停34股,两市成交额超9000亿,北上资金净买入4.79亿。盘面上,全球17家运营商发布6G白皮书,通讯设备、5G概念、算力、云服务板块全线爆发走强,中兴通讯涨超5%,工业富联再度涨停。银行、地产股涨幅靠前。昨日表现强劲的军工股回落,新能源、酒店与餐饮多数下跌,交易软件“一天两崩”,东方财富盘中一度跌超7%。受黄金走跌影响,贵金属板块全市领跌。

尽管美国近日多家银行爆煲及瑞士信贷被迫卖盘,引发市场信心危机,美联储于本港时间周四凌晨2时仍宣布加息0.25厘,联邦基金目标利率上调到4.75厘至5厘,是2007年以来最高水平,大致符合预期。议息声明称,官员仍十分关注通胀,预期额外小幅加息是适当做法,他们也关注金融风险。议息结果出炉后,道指一度迅即倒升201点;其后财长耶伦向国会委员会表示,华府暂无意扩大联邦存款保险制度的覆盖范围和保险额度,消息拖跌美股在最后约1小时交易时段急转直下,道指插落逾500点,三大指数跌幅都超过1%。美市收市,道指急挫530点或1.63%,报32030点;标指转跌1.65%,报3936点;纳指走低1.6%,报11669点。地区银行股PacWest股价下滑

17.1%，公司称截至3月20日止，存款去年底流失接近20%；陷入流动性困境的 First Republic Bank 股价回落 15.5%；大型银行花旗集团急滑 3%，摩根大通下挫 2.6%，高盛与美国运通跌幅都超过 1%。Nike 业绩后股价下跌 4.9%，为表现最差道指成份股，波音都下挫 4.2%。

美国 10 年期债息尾段急跌 17.6 个基点，低见 3.43 厘。美汇指数一度回落 1.15%，至 102.07，英国 2 月通胀加速，英国央行今势加息，英镑曾涨 0.96%，至 1.2335 美元。

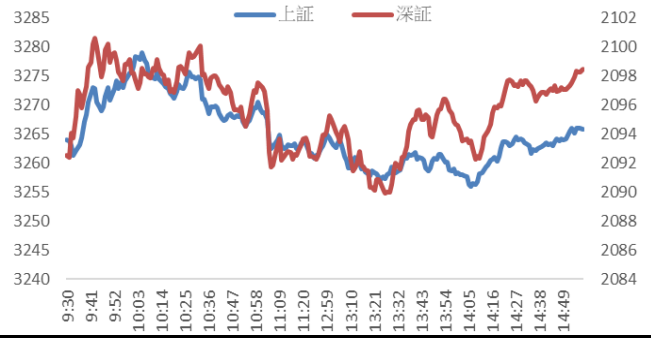
纽约现货金价尾段回升 1.45%，至每盎司 1968.1 美元。纽约期油升 2.26%，每桶收报 70.9 美元，布兰特期油亦涨 1.82%，收报 76.69 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



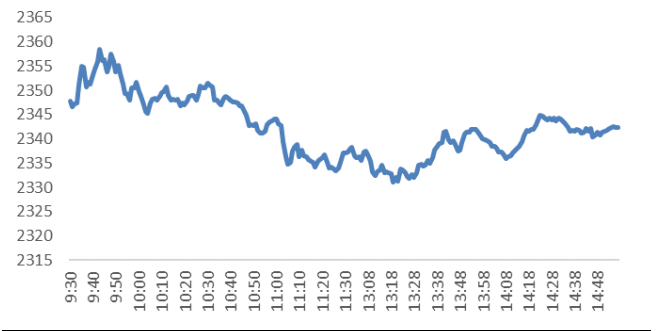
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



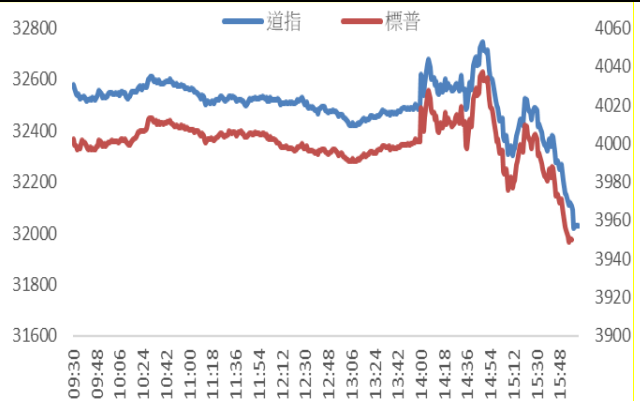
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



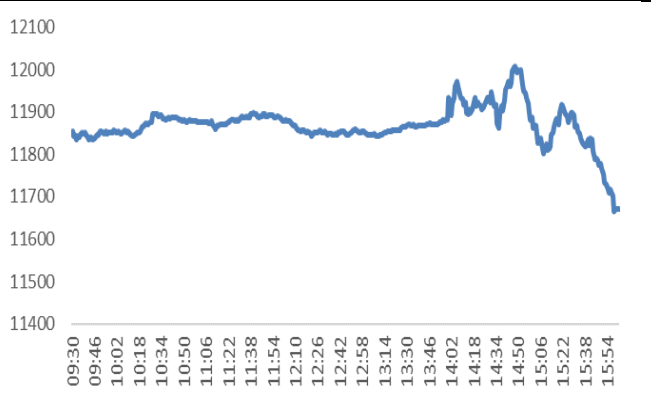
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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，21日至22日，中共中央政治局常委、国务院总理李强在湖南调研并主持召开先进制造业发展座谈会。在株洲，李强考察了中车株洲电力机车、株洲硬质合金、湖南山河科技等企业；在长沙，李强考察了长沙比亚迪汽车、中国铁建重工、蓝思科技等企业。在先进制造业发展座谈会上，李强指出，实体经济特别是制造业是我国经济的根基所在。随着国内外形势发生复杂深刻变化，我国制造业发展面临一个重要关口，我们坚守制造业的决心不能动摇，做强制造业的力度必须加大。要紧紧围绕制造业高端化、智能化、绿色化发展，加强战略统筹谋划，推进高水平科技自立自强，推动传统制造业改造升级和战略性新兴产业培育发展，加快中国制造向中国创造、中国产品向中国品牌转变。要营造市场化、法治化、国际化营商环境，强化支持先进制造业的政策导向，形成先进制造业发展良好生态。

1.2 央行发布2022年支付体系运行总体情况。2022年，银行共处理电子支付业务2789.65亿笔，金额3110.13万亿元，同比分别增长1.45%和4.50%。其中，网上支付业务1021.26亿笔，同比下降0.15%，金额2527.95万亿元，同比增长7.39%；移动支付业务1585.07亿笔，同比增长4.81%，金额499.62万亿元，同比下降5.19%。此外，人民币跨境支付系统业务量保持增长。2022年，人民币跨境支付系统处理业务440.04万笔，金额96.70万亿元，同比分别增长31.68%和21.48%。日均处理业务1.77万笔，金额3883.38亿元。

1.3 据证券时报，银保监会近日将召集中国保险行业协会以及20多家寿险公司座谈，以引导人身保险业降低负债成本，加强行业负债质量管理。据了解，各公司总精算师被要求参与座谈调研。座谈会将包括北京、南京、武汉三个场地。北京参会公司包括中国人寿、新华人寿、阳光人寿、中邮人寿、中华人寿、中信保诚人寿、光大永明人寿、信美相互人寿；南京参会的有太保寿险、工银安盛人寿、国联人寿、招商信诺人寿、横琴人寿、和泰人寿、安联人寿、中韩人寿；武汉参会的公司有合众人寿、国富人寿、国华人寿、华贵人寿、财信吉祥人寿、国宝人寿、三峡人寿。

1.4 国家能源局印发加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案(2023-2025年)。通知指出，到2025年，大力推动油气勘探开发与新能源融合发展，积极扩大油气企业开发利用绿电规模，主要发展目标是，油气供给稳步增长。通过油气促进新能源高效开发利用，满足油气田提高电气化率新增电力需求，替代勘探开发自用油气，累计清洁替代增加天然气商品供应量约45亿立方米。通过加大增压开采等措施，累计增产天然气约30亿立方米。

1.5 据国是直通车，北京大学国家发展研究院名誉院长、新结构经济学研究院院长林毅夫22日在北京表示，如果没有黑天鹅事件爆发，今年中国经济很可能实现6%甚至以上的增长。在回答中新社记者提问时，林毅夫表示，仍然认为到2025年中国会成为高收入国家。2022年，中国人均国内生产总值按年平均汇率折算达12741美元，继续保持在1.2万美元以上。而世界银行去年最新划定的“高收入”门槛是13205美元。中国距离高收入国家门槛已经近了。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美联储宣布加息0.25厘，符合市场预期，联邦基金指标利率升至4.75至5厘区间。根据FOMC声明，加息已接近尾声。利率预测中位数显示，美联储将在今年再加息一次，然后结束加息抗通胀之

战。声明又指，美国银行体系健全且富有弹性。最近的事态发展可能导致银行对家庭和企业的信贷条件收紧，并对经济活动、就业和通胀造成压力。然而，这些影响的程度仍然不确定，当局依然高度关注通胀风险。

2.2 德国副总理、经济部长哈贝克表示，德国正在考虑对中国实施类似于美国已经出台的出口限制。他指出，必须防止因为没有仔细观察而失去德国的技术领先地位；不应该到处设置出口控制，但在某些关键部门，应该更加严格。哈贝克又称，虽然不可能简单地从德国的 5G 网络中移除中国华为，但在未来，应该做到不将华为包括进来。

2.3 英国 2 月消费物价指数(CPI)按月上升 1.1%，预期为涨 0.6%；按年上升 10.4%，预期为涨 9.9%，1 月为升 10.1%。期内，扣除能源、食品和烟酒的核心 CPI 按月上升 1.2%，预期为涨 0.8%；按年升 6.2%，预期为涨 5.7%。利率期货显示，英国至少加息 0.25 厘的可能性为 100%。

2.4 美国财长耶伦表示，华府暂时无意扩大联邦存款保险制度的覆盖范围和保险额度。耶伦表示，两间地区银行倒闭后，她即时指令财政部官员评估事件对美国经济的冲击，以及避免银行体系风险恶化。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 腾讯第四季度营收 1,450 亿元人民币，同比增长 1%，预估 1,445 亿元人民币；腾讯第四季度调整后净利润 297 亿元人民币，同比增 19%，预估 308.4 亿元人民币。第四季度网络广告收入 247 亿元人民币，预估 220.7 亿元人民币。

3.2 中国电信发布年度报告，2022 年实现营业收入 4749.67 亿元，同比增长 9.4%；归属于上市公司股东的净利润 275.93 亿元，同比增长 6.3%；基本每股收益 0.3 元。拟以 2022 年末总股本 915.07 亿股为基数，每股派发末期股息 0.076 元(含税)。

## 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。