



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月24日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,049.64	2.34
恒生国企指数	6,836.46	2.96
上证综合指数	3,286.65	0.64
深证成份指数	2,111.45	0.62
沪深300指数	4,039.09	0.99
内地创业板指	2,361.41	0.83
日经225指数	27,349.92	-0.25
道琼斯工业指数	32,105.25	0.23
标普500指数	3,948.72	0.30
纳斯达克指数	11,787.40	1.01

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8331	-0.05
美元指数	102.642	0.11
欧元美元	1.0833	0.02
美元日元	130.75	0.08
英镑美元	1.2278	-0.07
瑞郎美元	0.9166	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1993.20	-0.14
WTI原油(美元/桶)	69.36	-0.86
布伦特原油(美元/桶)	75.33	-0.76
LME铜	9031.00	1.60
LME铝	2326.00	1.73

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.94905	-4488.1
隔夜 Shibor	1.55800	-4660.0
隔夜 Libor(美元)	4.55857	0.0
一周 Hibor	2.86542	-1233.9
一周 Shibor	1.93700	-1410.0
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:

美银行危机影响渐退, 港股三大指数全天呈单边上涨行情, 市场情绪得以恢复。恒生科技指数大涨 4.74%, 盘中收复 4200 点, 恒指、国指分别涨 2.34% 和 2.96%, 恒指重回 2 万点大关。盘面上, 权重科技股齐涨助力大市上扬, 美团、腾讯均大涨逾 8%, 小米涨超 7%, 阿里巴巴、京东、百度皆走俏; TVB 与优酷订立合作框架协议, 再度引爆影视娱乐股, 电视广播飙涨超 49%; 手游股、软件股、黄金股、海运股、汽车股、大金融股等纷纷拉升。另一方面, 教育股全天表现萎靡, 燃气股、航空股普遍下跌, 新奥能源跌 3.58% 险守百元大关。南下资金净流入 31.28 亿港元, 大市成交额为 1363 亿港元。

A 股两市三大指数集体上涨, 沪指涨 0.64%, 报 3286 点, 深成指涨 0.94%, 创业板指涨 0.83%。两市上涨 2001 股, 下跌 2725 股, 涨停 27 股, 两市成交额超万亿, 北上资金净买入 48 亿。盘面上, 近日在英伟达举办的年度 GTC 开发者大会上传递出的最新消息 ChatGPT 专用 GPU 来了, 提速 10 倍同时成本还降低一个数量级, AI 算力概念股迎来全面爆发, 与算力相关的芯片、半导体、光通信等板块领涨全市, 景嘉微、兆易创新、紫光国微等涨停。午后金融, 基建板块拉升, 带动指数上涨。美联储加息 25 个基点预期落地, 贵金属板块迎来反弹。酒店与餐饮板块持续走弱, 房地产服务、互联网电商、航运等板块跌幅靠前。

美国短期债息回落, 利好大市气氛, 道指一度反弹近 500 点, 但收市蒸发大部分升幅, 主要由于债息曲线倒挂情况恶化, 显示投资者对经济衰退的忧虑加剧, 交易员预计美联储到 2024 年底将减息 2 厘, 消息带动避险情绪升温。美市收市, 道指升 75 点或 0.23%, 报 32105 点; 标指涨 0.3%, 报 3948 点; 纳指升 1.01%, 报 11787 点。重磅股中以 Netflix 最劲, 股价收市飙高 9%, 特斯拉曾扬升 4.27%, 收市反覆只涨 0.56%; Meta 上扬 2.24%。近日陷困的美国地区银行 First Republic Bank 股价曾回升 9.9%, 收市倒跌 6%。Travelers 股价滑落 1.66%, 为跌幅最大

道指成份股，UnitedHealth 都走低 1.18%；英特尔攀升 3.2%，为表现最强道指成份股，微软进账 2%。经济数据方面，美国劳工部公布，截至 3 月 18 日止一周的首次申领失业救济人数减少 1000 人，报 19.1 万人，低过预期的 19.7 万人。美国 2 月二手楼销售升 1.1%至以年率计 64 万间，低过预期 65 万间，期内楼价中位数升 2.5%至 43.82 万美元。

美国 10 年期债息尾段转挫 12.6 个基点，至 3.374 厘，2 年期债息一度跌 22.3 个基点至 3.758 厘。美汇指数曾跌 0.42%至 101.915，英镑最多涨 0.62%至 1.2344 美元；日圆连升两日，一度涨 0.85%至 130.32 兑每美元。

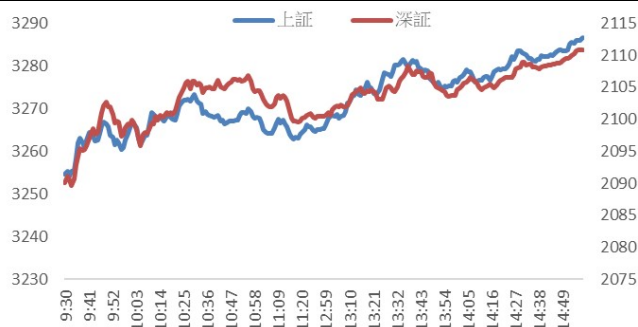
现货金价再次冲上每盎司 2000 美元，最多升 1.75%至 2004.5 美元。油价反覆受压，纽约期油倒跌 1.32%，每桶收报 69.96 美元，布兰特期油挫 1.02%，收报 75.91 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



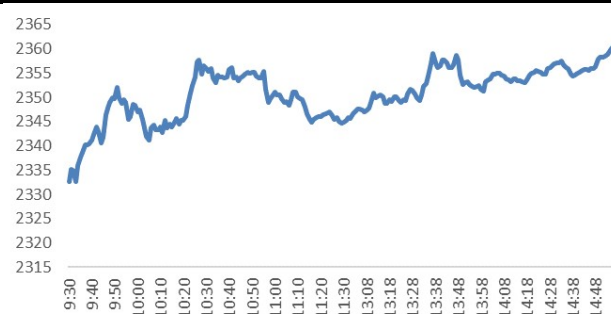
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



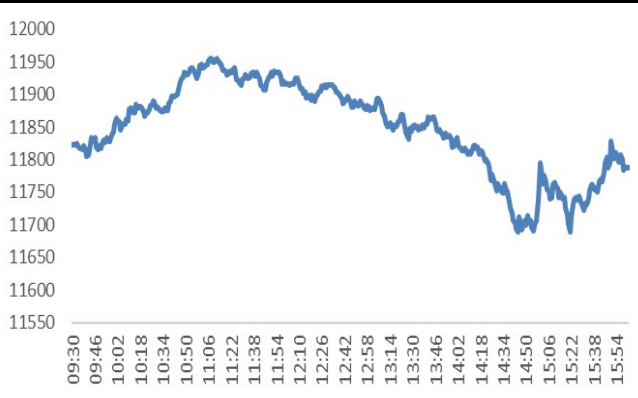
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》。意见提出，发挥中医药重要作用。支持中医药传承创新发展，加强中医药服务体系建设，发挥中医药在治未病、重大疾病治疗和康复、传染病防治和卫生应急等方面的重要作用。建立中医传染病临床救治和科研体系，依托高水平中医医院建设国家中医疫病防治基地，打造中医药疫病防治和紧急医学救援队伍。完善中西医会诊制度，深入开展重大疑难疾病中西医临床协作。实施中医药康复服务能力提升工程。支持有条件的中医医院牵头建设医疗联合体，加强基层医疗卫生机构中医馆建设。坚持古为今用、守正创新，坚定文化自信，推动中医药健康养生文化创造性转化、创新性发展。

1.2 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》。文件指出，推进医学医疗中心建设。依托高水平医院布局国家医学中心，按规划开展国家和省级区域医疗中心建设，提高医疗服务和重大传染病救治能力，带动全国和区域整体医疗服务水平提升。支持高水平医院建设疑难复杂病种及罕见病临床诊疗中心、人才培养基地和医学科技创新与转化平台，以满足重大疾病临床需求为导向加强临床专科建设，组建专科联盟和远程医疗协作网。

1.3 据上证报，从业内人士处获悉，《中国银保监会关于规范信托公司信托业务分类的通知》已经正式下发到信托公司。业内人士透露，此次下发的《中国银保监会关于规范信托公司信托业务分类的通知》延续了征求意见稿业务分类的基调和分类方法。原征求意见稿中，资产服务信托按照服务具体内容和特点，分为财富管理服务信托、行政管理服务信托、资产证券化服务信托、风险处置服务信托、经监管部门认可的其他资产服务信托等5小类。而在此次下发的新规中，资产服务信托分为财富管理服务信托、行政管理服务信托、资产证券化服务信托、风险处置服务信托、新型资产服务信托等5小类。

1.4 工信部召开重点行业协会座谈会，分析一季度工业经济运行形势。会议强调，要发挥优势、因业施策，引导企业加大设备更新改造投资力度，积极搭建产销对接平台，着力稳住汽车、消费电子等大宗消费，努力扩大家电、家居、绿色建材消费。要推动产业体系优化升级，加快改造升级传统产业，巩固新能源汽车、光伏、移动通信、电力装备等优势产业领先地位，培育壮大新能源、新材料等新兴产业，前瞻性布局未来产业。要密切关注企业特别是中小微企业、民营企业面临的困难问题，畅通政企沟通渠道，依法保护企业权益，用真招实策稳定市场预期和提振企业信心。

1.5 国家新闻出版署发布2023年3月份国产网络游戏审批信息，共86款游戏获批。创梦天地的《卡拉彼丘》、三七互娱的《星星生活乐园》、网易的《零号任务》、中手游的《大富翁11》、腾讯的《末刀》等在列。

2 海外要闻回顾

2.1 英国央行公布，加息25个基点，至4.25厘，符合市场预期，并称通胀持续的迹象表明将需要进一步加息。该行专家预测今年第二季国内生产总值(GDP)小幅增长，2月时预测为萎缩0.4%，而第一季GDP预测仍为萎缩0.1%不变。通胀方面，专家料第二季消费物价指数(CPI)可能低于2月的预期；尽管2月CPI意外上升，但CPI在今年剩余时间内仍有可能大幅下降。

2.2 欧洲央行管理委员会成员 Klaas Knot 认为，官员们很可能需要在 5 月加息，但他还不能判断幅度应当有多大。他称如果没有瑞信事件，“通胀前景面临的风险如此强烈地偏上，以至于我相当确信，我们会需要在 5 月份再迈一步”，“我仍然认为我们需要在 5 月采取新的举措，但我不知道规模该有多大。”

2.3 美国证券交易委员会 (SEC) 警告投资者，企业在未为加密资产登记为证券买卖类别的情况下，提供加密资产证券交易的行为可能属于违法，涉及公司也没有公开该等资产相关的财务资料。另外，美国加密货币交易平台 Coinbase 披露，接获 SEC 发出的「韦尔斯通知」(Wells notice)，警告该公司可能违反证券法。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国移动 2022 年全年营运收入 9373 亿元人民币，同比增长 10.5%，预估 9378.6 亿元人民币；全年净利润 1254.6 亿元人民币，预估 1267.6 亿元人民币，同比增长 8.0%；EBITDA 为人民币 3,292 亿元，同比增长 5.8%；EBITDA 占通信服务收入比为 40.5%。移动客户数为 9.75 亿户，其中 5G 套餐客户数为 6.14 亿户。中国移动董事会建议 2022 年全年派息率为 67%，2022 年全年股息为每股 4.41 港元，同比增长 8.6%。

3.2 中信银行公告，2022 年净利润 621 亿元，同比增长 11.61%，拟 10 派 3.29 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。