



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月28日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,567.69	-1.75
恒生国企指数	6,648.68	-2.15
上证综合指数	3,251.40	-0.44
深证成份指数	2,119.18	0.11
沪深300指数	4,012.48	-0.36
内地创业板指	2,398.02	1.17
日经225指数	27,577.50	0.37
道琼斯工业指数	32,432.08	0.60
标普500指数	3,977.53	0.16
纳斯达克指数	11,768.84	-0.47

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8802	0.04
美元指数	102.732	-0.12
欧元美元	1.0807	0.08
美元日元	131.08	0.37
英镑美元	1.2297	0.08
瑞郎美元	0.915	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1959.80	0.31
WTI原油(美元/桶)	72.86	0.07
布伦特原油(美元/桶)	78.05	-0.09
LME铜	8964.00	0.48
LME铝	2363.50	1.13

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.32976	-129.8
隔夜 Shibor	1.10600	-1820.0
隔夜 Libor(美元)	4.80886	0.0
一周 Hibor	2.79321	3239.2
一周 Shibor	2.11700	4140.0
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:

港股午后再度低迷，三大指数尾盘跌幅加大，恒指盘中曾一度转涨，最终收跌 1.75% 下挫近 350 点，恒生科技指数跌 2.82% 险守 4100 点。盘面上，受马云回国影响，阿里巴巴曾一度转涨至 5%，带领科技股跌幅收窄，但未能延续强势，美团仍大幅下跌超 6%，腾讯跌近 4%；建材水泥股大跌居前，中国建材绩后跌超 8% 表现最差，手游股、餐饮股、风电股、煤炭股、汽车股、半导体股、内房股与物管股等纷纷下跌。另一方面，国内零售股逆势领涨，医药类多数走强，医美概念股相对表现活跃，昊海生科绩后涨 6%。南下资金逆势净流入 57.82 亿港元，大市成交额为 1271 亿港元。

A 股两市三大指数涨跌不一，赚钱效应较差，沪指跌 0.44%，报 3251 点，深成指涨 0.12%，迎来 5 连阳，创业板指涨 1.17%。两市上涨 1936 股，下跌 2885 股，涨停 45 股，两市成交额超万亿，北上资金净卖出 6.9 亿。盘面上，ChatGPT 概念依旧强势，三六零、同花顺、东方国信均涨超 5%，医疗服务、养殖、光刻胶涨幅靠前，华大基因涨停，容大感光涨超 7%，受马云回国消息影响，阿里巴巴概念股拉升。三大运营商连续集体下跌拖累整个 6G 概念，房地产、钢铁、可燃冰、造纸等概念跌幅靠前。

美国联邦存款保险公司成功放售被接管的矽谷银行 (SVB) 部分资产，利好市场气氛。道指高开 39 点后，升幅曾扩至 326 点，高见 32564 点，标指一度升 0.83%，纳指最多涨 0.67%。美市收市，道指升 194 点或 0.6%，报 32432 点；标指涨 0.16%，报 3977 点；纳指反覆跌 0.47%，报 11768 点。银行股全线抽上，美国地区银行第一公民银行 (First Citizens) 落实收购 SVB 的存款和部分资产，刺激股价爆升 45.5%；憧憬救亡行动取得进展，First Republic Bank 股价一度炒高 32.5%，收市升幅缩窄至 12%；大行方面，美银及花旗分别涨 5% 及 3.9%，包括地区银行股在内的 KBW 银行指数收市反弹 2.5%，3 月截至上周五止下滑

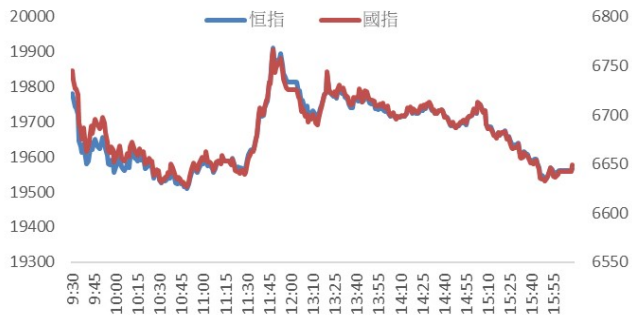
约 29%。

短端美债收益率涨幅突出。两年期美债收益率上涨 23.91 个基点，报 4.0036%，盘中交投于 3.7604%-4.0290% 区间。至于美国 10 年期基准国债收益率上涨 15.56 个基点，报 3.5317%，盘中交投于 3.3613%-3.5355% 区间。美汇指数尾段下滑 0.28% 至 102.83，避险需求减弱，日圆最多回落 0.82% 至 131.78 兑每美元，欧元尾段升.37% 至 1.0802 美元。

欧美银行业危机缓和，加上伊拉克被迫停止半自治的库尔德地区部分原油出口，市场亦憧憬中国经济向好，预料带动石油需求上升，消息刺激国际油价急飙，纽约 5 月期油收市升 3.55 美元或 5.12%，每桶报 72.81 美元；伦敦布兰特 5 月期油收市涨 3.13 美元或 4.17%，每桶报 78.12 美元，盘中曾高见 78.42 美元。

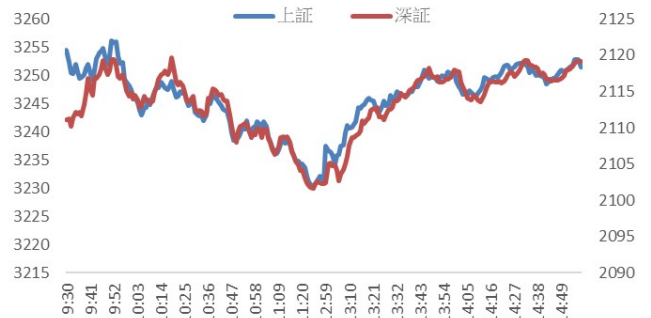
环球银行业危机减退，避险资金由金市流走，国际金价回落。纽约 4 月期金收市跌 1.51%，每盎司报 1953.8 美元。纽约 6 月期金收市跌 1.97%，每盎司报 1962.2 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



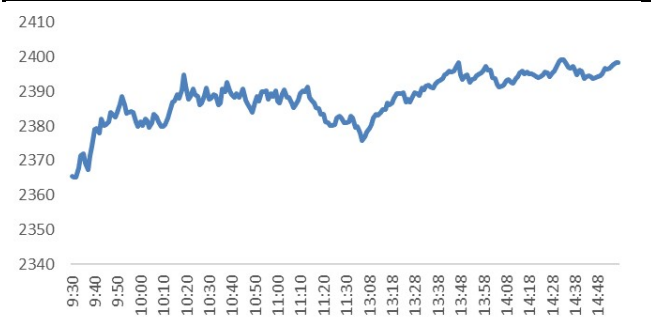
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



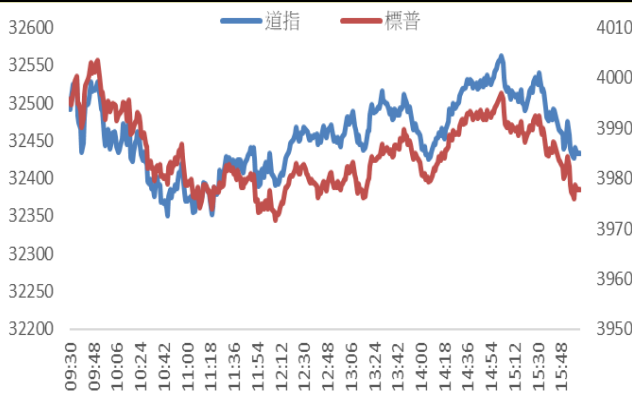
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



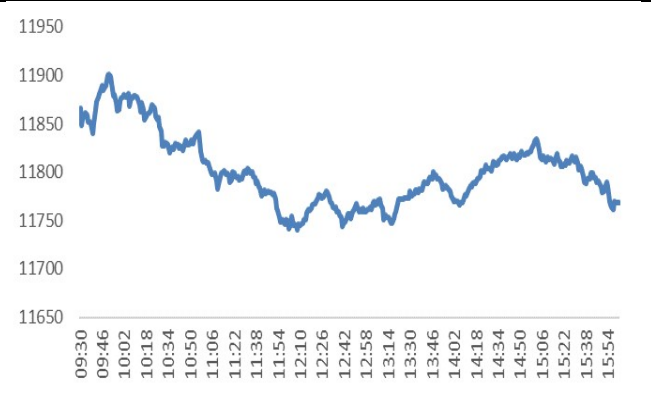
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家统计局：1-2 月份，受量价等多因素影响，全国规模以上工业企业利润总额同比下降 22.9%。一是从收入看，尽管工业生产有所回升，但市场需求尚未完全恢复，企业营业收入同比下降 1.3%，降幅较上年 12 月份扩大 1.0 个百分点；二是从成本看，营收降幅大于成本降幅，导致企业毛利下降，下拉工业利润 18.6 个百分点；三是从价格看，PPI 受同期基数较高影响，1-2 月份同比下降 1.1%，降幅较上年 12 月份有所扩大，对企业盈利形成较大压力。受上述因素影响，原材料和装备制造业利润降幅较大，分别下拉工业利润 15.7、6.5 个百分点。

1.2 据 21 财经，从多家券商数字金融部获悉，自 2020 年 8 月，证监会关于《证券公司租用第三方网络平台开展证券业务活动管理规定(试行)》公开征求意见以来，时隔 3 年，证券行业三方导流新规或即将重启，目前券商数字金融部等部门已开始向蚂蚁财富、腾讯自选股、京东金融等互联网平台询价，但具体还在等待证监会出台相关细则。记者注意到，目前支付宝“股票”模块已上线“券商直达”功能、腾讯自选股 APP 上线“交易”板块、京东金融也可为券商提供开户导流服务。

1.3 财政部、税务总局发布《关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策的公告》。其中提出，企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，自 2023 年 1 月 1 日起，再按照实际发生额的 100% 在税前加计扣除；形成无形资产的，自 2023 年 1 月 1 日起，按照无形资产成本的 200% 在税前摊销。

1.4 文化和旅游部发布《关于推动在线旅游市场高质量发展的意见》。其中提出，推进银行等金融机构与在线旅游平台经营者合作，综合考虑在线旅游平台的数字管控能力以及平台内小微经营者的经营和信用等情况，为平台内小微经营者提供综合授信、业务贷款、装备赊销、信用贷款、融资租赁和保理等产业链金融服务；加强旅游消费类金融产品创新，为旅游者提供便利的产品分期付款、小额消费信贷、先游后付等消费金融服务，加大旅游消费金融产品的宣传和合规教育，激发在线旅游平台的金融支撑能力和消费拉动能力。

1.5 香港 2 月出口同比-8.8%，预期-28%，前值-36.70%；进口同比-4.1%，预期-23%，前值-30.20%。2 月贸易帐-710 亿港元，预期-300 亿港元，前值-254 亿港元。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美联储负责银行监管的副主席巴尔表示，监管机构将运用所有可行工具，确保银行存户的资金安全。巴尔认为，SVB 倒闭是典型的管理不善个案，倒闭原因涉及银行存在业务过份集中、增长过速及内部监控不力等弊端。

2.2 评级机构标普全球把明年欧元区经济增长的预测从 1.4% 下调至 1%，理由是通胀将迫使欧洲央行加息的时间超过预期。该机构在一份声明中指出：「整体通胀于 2025 年第一季之前不会恢复到目标水平，核心通胀则要等到 2025 年第三季。

2.3 在银行业危机扰动市场之际，外国央行以九年来的最快速度卖出美国国债，并利用美联储的一项重要工具来筹集资金。美联储

数据显示，在截至 3 月 22 日当周，外国官方持有的美国国债规模减少了 760 亿美元，降至 2.86 万亿美元。这是 2014 年 3 月以来最大单周降幅。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 据科创板日报，从参加百度智能云今日闭门交流会客户处获悉，百度正式推出“文心千帆”大模型平台，这是百度面向客户提供企业级大语言模型服务的平台。据了解，文心千帆大模型平台不仅包括文心一言，还包括百度全套文心大模型、相应的开发工具链。未来，文心千帆还会支持第三方的开源大模型。在现场实时演示中，文心千帆可实现三分钟做 ppt、数字人直播带货、订机票和酒店等操作。在收费模式上，文心千帆的推理服务调用以 0.012 元/1000 tokens 收费，按调用输入输出总字数付费。

3.2 康师傅控股 (0322.HK) 发布公告，2022 年营收 787.2 亿元人民币，同比增 6.26%，预估 796.9 亿元人民币；公司股东应占净利润 26.3 亿元人民币，同比降 30.77%，预估 28.2 亿元人民币。每股基本盈利 46.73 分，末期息及特别末期息各派 23.36 分，合共派 46.72 分。

## 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。