



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月29日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,784.65	1.11
恒生国企指数	6,729.76	1.22
上证综合指数	3,245.38	-0.19
深证成份指数	2,104.37	-0.70
沪深300指数	3,999.52	-0.32
内地创业板指	2,369.17	-1.20
日经225指数	27,518.25	0.15
道琼斯工业指数	32,394.25	-0.12
标普500指数	3,971.27	-0.16
纳斯达克指数	11,716.08	-0.45

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8775	0.00
美元指数	102.421	-0.01
欧元美元	1.0846	0.01
美元日元	131.19	-0.23
英镑美元	1.2341	-0.01
瑞郎美元	0.9199	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1973.90	0.02
WTI原油(美元/桶)	73.79	0.81
布伦特原油(美元/桶)	79.06	0.52
LME铜	8978.00	0.16
LME铝	2389.00	1.08

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.22524	-1045.2
隔夜 Shibor	1.12100	150.0
隔夜 Libor(美元)	4.80871	0.0
一周 Hibor	2.73655	-566.6
一周 Shibor	2.02800	-890.0
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:

港股午后冲高明显,恒生科技指数一度涨至1.7%,最终收涨0.94%,恒指、国指分别涨1.11%和1.22%。南下资金逆势净流入43亿港元,大市成交额为1061亿港元。盘面上,大型科技股集体上涨,腾讯涨超4%表现较佳,美团涨超2%,京东、百度、网易、小米皆上涨;阿里巴巴跌超1%;版号审批松动提振行业估值,手游股全天保持强势,创梦天地绩后大涨逾9%领衔;汽车股、燃气股、内险股、石油股、黄金股、银行股、内房股等多数上涨。另一方面,互联网医疗股下跌明显,阿里健康、叮当健康跌超4%,电影概念股、食品股普跌,康师傅控股绩后重挫逾10%。

A股三大指数集体下跌,赚钱效应较差,沪指跌0.19%,报3245点,深成指跌0.72%,创业板指跌1.2%。两市上涨1364股,下跌3457股,涨停34股,两市成交额超万亿,北上资金净买入3.4亿。盘面上,由于伊拉克库尔德地区部分原油出口暂停,油价大幅反弹,石油股集体上涨,中国石化涨近4%,获沙特阿美大幅溢价入股的荣盛石化涨停。饮料,中药,养殖等板块涨幅靠前。ChatGPT、芯片、消费电子、人工智能等近期表现强劲的科技题材全线回调,昆仑万维、寒武纪、容大感光均跌超6%。

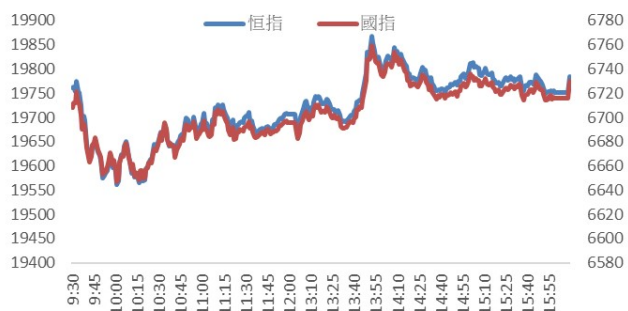
美国债息上扬困扰美股。道指轻微高开2点后,升幅曾扩大至最多118点,最高报32551点,尾段一度转挫136点,低见32295点;标指最多回落0.65%,纳指一度挫1.14%。至美市收市,道指跌37点或0.12%,报32394点,过去3个交易日的升势宣告结束;标指回吐0.16%,报3971点;纳指挫0.45%,报11716点。重磅科企中,Alphabet及Meta股价分别跌1.4%及1.06%,特斯拉亦下滑1.37%。银行股表现平平,摩根大通、花旗股价靠稳,美国运通则下滑2.4%,为跌幅最大道指成份股。Calvin Klein及Tommy Hilfiger母公司PVH上季盈利胜预期,收入展望较估计强劲,刺激股价飙20.02%;召车平台Lyft委任新舵

手并重申首季业绩指引，股价先升后跌 7.6%。Walgreens 攀高 2.67%，为表现最强道指成份股，波音都上涨 2.19%。

美国 10 年期债息曾升 4.9 个基点，至 3.577 厘，对息口敏感的 2 年期债息一度涨 12.2 个基点，至 4.087 厘。美国 10 年期债息曾升 4.9 个基点，至 3.577 厘，对息口敏感的 2 年期债息一度涨 12.2 个基点，至 4.087 厘。美汇指数最多跌 0.47%，报 102.38，日圆曾升 0.88% 至 130.41 兑每美元，欧元最多涨 0.82%，高见 1.0851 美元。

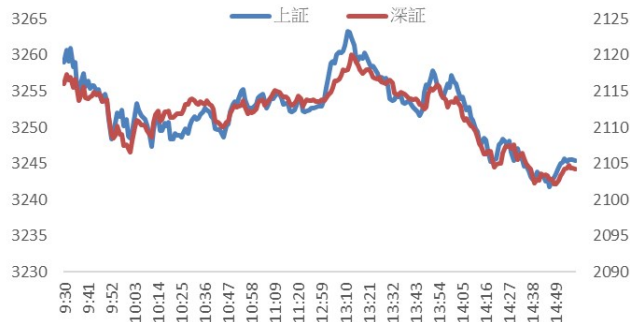
纽约现货金价尾段回升 0.9%，每盎司报 1974 美元。由于出现法律纠纷，伊拉克的库尔德地区暂停通过土耳其输出每日 40 万桶原油，消息刺油价再度做好。纽约期油收涨 0.53%，报每桶 73.2 美元，布兰特期油涨 0.68%，收报 78.65 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



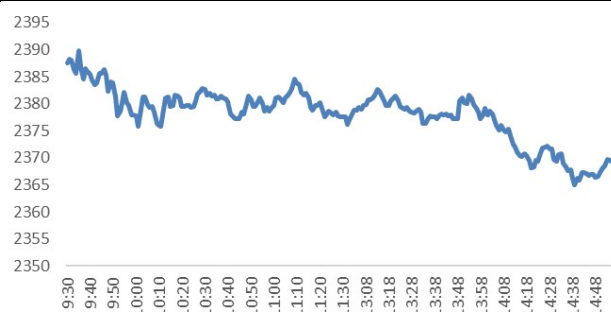
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



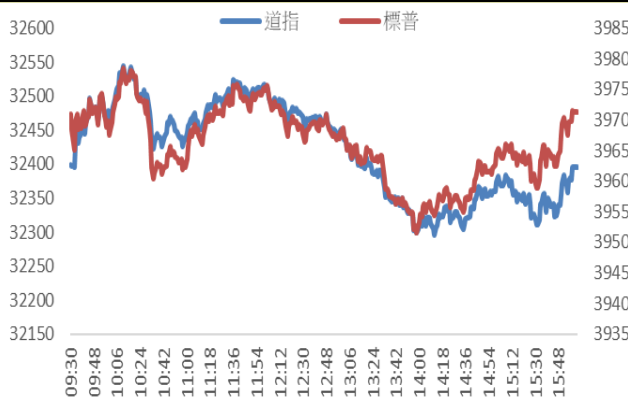
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



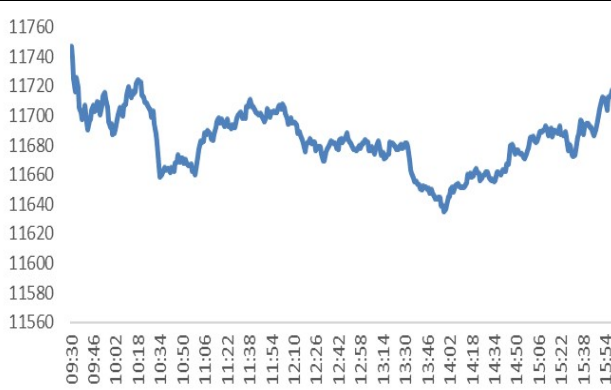
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 经济日报文章指出，相关测算显示，2020年至2022年，我国贸易投资顺差合计近2万亿美元，但外汇储备、外汇存款等数据并未同步增长。对此，业内人士认为，厘清贸易投资顺差的去向，需要从我国整体对外资金的来源与运用的角度进行观察，不应简单把贸易投资顺差对应于外汇储备、外汇存款等数据变化。货物贸易和跨境直接投资是流量数据，而外汇储备、银行外汇存款是存量数据，并不可比。分析认为，2018年以来我国各项顺差形成的外汇，主要转化为境内经营主体各种对外投资，也就是通常所说的“藏汇于民”。

1.2 据中国汽车工业协会统计分析，2023年1-2月，销量排名前十位的轿车生产企业共销售89.7万辆，占轿车销售总量的65.2%。在上述十家企业中，与上年同期相比，比亚迪股份、长安汽车和北京奔驰呈两位数较快增长，其中长安汽车增速最为显著，其他企业呈不同程度下降。

1.3 全国中成药联合采购办公室发布《全国中成药采购联盟集中采购文件（征求意见稿）》。根据征求意见稿，此次中成药集采覆盖复方血栓通、冠心宁等口服和注射中成药，涉及16个采购组，42个药品，与2022年9月《全国中成药联盟采购公告（2022年第1号）》公布的采购品种一致。拟中选企业入围规则方面，两个竞争单元入围企业报价代表品申报价计算的日均费用不超过同采购组日均费用均值的1.8倍，且满足下列条件之一，获得直接拟中选资格，一个是同采购组中，降幅排名前70%的入围企业拟中选；二是报价降幅大于40%，直接获得拟中选资格。

1.4 北京市统计局3月28日发布的数据显示，今年1至2月，北京规模以上工业企业实现营业收入3962.2亿元，同比下降4%；实现利润217.3亿元，同比下降24%。分行业看，在37个工业行业大类中，8个行业利润同比增长，1个行业由亏转盈，6个行业亏损减少。其中，电力、热力生产和供应业实现利润总额61.8亿元，同比增长6.6%；医药制造业实现利润总额59.6亿元，同比下降35%；汽车制造业实现利润总额44.5亿元，同比下降17.8%；计算机、通信和其他电子设备制造业亏损3.5亿元。根据统计，截至2月末，北京规模以上工业企业应收账款5955.7亿元，同比增长10.9%；产成品存货1276.5亿元，同比增长9%。

1.5 据正观新闻，近日，“免费坐高铁”冲上热搜，有网友分享了自己12306官网免费兑换车票的攻略，不少网友表示亏大了，第一次发现这个“隐藏菜单”。对此，12306官方工作人员称，用户需注册成为12306铁路会员，并首次累积达到10000分后，使用积分兑换部分指定车次车票，另外，积分有效期为12个月，购买候补车票时不可使用积分兑换。

2 海外要闻回顾

2.1 美国圣路易斯联储主席布拉德表示，由于银行业危机，最近几周金融压力有所增加，但可以通过监管政策而非利率来控制。布拉德在一篇文章中称：“在我个人看来，持续适当的宏观审慎政策可以遏制当前环境下的金融压力，而适当的货币政策可继续给通胀带来下行压力……在最近银行倒闭和动荡发生后，金融压力一直在上升……宏观审慎的政策反应恰当且迅速。”

2.2 欧盟理事会就一项提议达成政治协议，同意将成员国自愿

减少 15%的天然气需求目标延长 1 年。自 2022 年 8 月到 2023 年 1 月，欧盟天然气总消耗量下降了 19.3%。鉴于欧盟并未完全摆脱能源危机，欧盟成员国不得不为明年冬天做好准备。此外，各成员国还同意修改报告规则，至少每两个月报告一次有关节约的数据。

2.3 美国芝加哥硬红冬小麦期货/软红冬小麦期货溢价突破 1.7225 美元/蒲式耳，突破 2011 年所创历史最高位。干旱天气威胁到美国堪萨斯和其他农业大州的农作物生长情况。美国农业部（USDA）最新数据显示，在堪萨斯州，仅仅 19%的农作物评级为良好或优秀。Agritel 分析师们称，这样的形势恶化问题同样出现在得州和科罗拉多州。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 比亚迪公告，2022 年营业收入 4240.6 亿元，同比增长 96.2%；净利润 166.22 亿元，同比增长 445.86%，每 10 股派发现金红利 11.42 元。2022 年汽车、汽车相关产品及其他产品业务的收入约 3246.91 亿元，同比增长 151.78%；手机部件、组装及其他产品业务的收入约 988.15 亿元，同比增长 14.30%；占本集团总收入的比例分别为 76.57%和 23.30%。

3.2 阿里巴巴董事会主席兼首席执行官张勇宣布阿里 24 年来最重要组织变革：构建“1+6+N”的组织结构，在阿里巴巴集团之下，设立阿里云智能、淘宝天猫商业、本地生活、国际数字商业、菜鸟、大文娱等六大业务集团和多家业务公司。让组织变敏捷，让决策链路变短，让响应变快。

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。