



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月30日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,192.40	2.06
恒生国企指数	6,878.93	2.22
上证综合指数	3,240.06	-0.16
深证成份指数	2,103.37	-0.05
沪深300指数	4,006.14	0.17
内地创业板指	2,371.19	0.09
日经225指数	27,883.78	1.33
道琼斯工业指数	32,717.60	1.00
标普500指数	4,027.81	1.42
纳斯达克指数	11,926.24	1.79

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8924	0.02
美元指数	102.653	0.01
欧元美元	1.0839	-0.05
美元日元	132.54	0.24
英镑美元	1.2307	-0.06
瑞郎美元	0.919	-0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1963.10	-0.19
WTI原油(美元/桶)	72.92	-0.07
布伦特原油(美元/桶)	78.25	-0.04
LME铜	9002.50	0.27
LME铝	2380.00	-0.38

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.49143	2661.9
隔夜 Shibor	0.90100	-2200.0
隔夜 Libor(美元)	4.81100	0.0
一周 Hibor	2.89661	1600.6
一周 Shibor	2.15700	1290.0
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:

港股在期指结算前夕借科技股挟淡仓，恒指裂口高开 563 点后最多飙 653 点，高见 20437 点有获利回吐，收报 20,192 点，升 407 点或 2.06%，重上两万关。国指收报 6878 点，升 149 点或 2.22%；科指收报 4246 点，升 102 点或 2.47%。主板全日成交 1,464 亿港元，港股通净买入 30.62 亿元。阿里巴巴宣布重组成大市焦点，憧憬未来将会分拆业务上市，股价收市飙 12.2%，是表现最佳蓝筹。其他大型科网股普遍跟随向上，美团升 4%；京东升 1.9%；腾讯升 1.7%。金融股走势分化，港交所升 2.7%；友邦升 1.5%；工行升 1.4%；建行及中国平安升近 1%；汇控升 0.5%；招行跌 0.3%。业绩股方面，比亚迪股份多赚 4.4 倍，股价收升 3.1%。碧桂园服务飙 6.66%。华润万象生活升 5%；同系华润置地中午派成绩单，股价收市升 1.1%。

内地 A 股窄幅上落，其中沪综指全日下跌 5 点或 0.16%，报 3240 点，成交 4055.43 亿人民币；深成指则升 15 点或 0.13%，收报 11579 点，成交 5755.51 亿人民币；创业板指数亦升 2 点或 0.09%，报 2371 点，成交 2547.17 亿人民币。沪深两市成交额逾 9800 亿人民币。板块方面，石油股跌 2.6%，船舶制造股跌 2.1%，飞机制造股跌 1.3%，地产及金融股跌 0.4 至 0.6%，生物制药股偏软；而传媒娱乐股升 0.4%，酿酒股升 0.8%。阿里巴巴设立 6 大业务集团，或将独立上市，阿里概念股受捧，三江购物升停牌，乐惠国际近涨停，鸥玛软件涨逾 8%，新华都升 4%，石基信息升 3.9%。贵州茅台升 0.4%。茅台家族台源酒新品上市，每瓶售 156 元，为公司首款百元价格的产品。至于获沙特阿美溢价入股的荣盛石化，连续第二日升停牌。

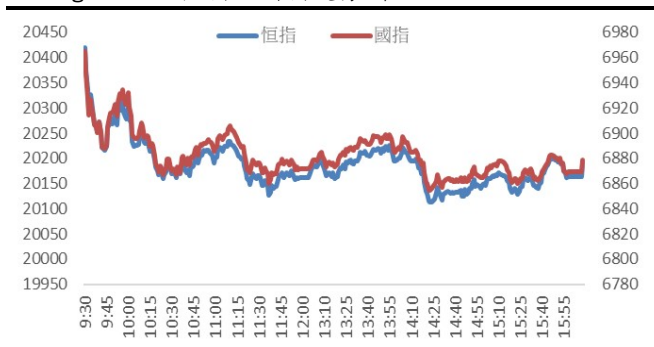
市场对银行业危机忧虑暂时纾缓，加上大型科技股造好，美股大幅反弹。道指高开 172 点之后，尾段升幅扩大至最多 333 点，高见 32728 点，收市仍涨 323 点或 1%，报 32717 点；标指上扬 1.42%，报 4027 点；纳指升 1.79%，报 11926 点。重磅股中，亚马逊及特斯拉股价分别抽高 3.1%和 2.48%，苹果公司及 Meta

升 1.98%和 2.33%，英特尔急飙 7.61%，为升幅最大道指成份股。银行股方面，美国运通股价涨 2.76%，摩根士丹利及花旗股价都上升 1.6%。瑜伽服品牌 Lululemon 业绩理想，今年收入指引胜预期，股价炒高 12.72%，创 2020 年 3 月以来最大升幅；美光科技上季度收入未如预计般恶，股价飙 7.19%。UnitedHealth 回吐 1.27%，为表现最差道指成份股。美国 10 年期债息一度升 4.3 个基点，至 3.611 厘，其后倒跌 3.4 个基点，报 3.534 厘；对息口较敏感的 2 年期债息最多涨 7.8 个基点，报 4.14 厘，其后升势缩窄。

美汇指数最多扬升 0.35%，报 102.79；受避险需求降低拖累，日圆曾回落 1.53%至 132.88 兑每美元。通胀放缓令澳洲央行下月暂停加息的预期升温，澳元低见 66.61 美仙，跌幅为 0.7%，欧元一度挫 0.25%至 1.0818 美元。

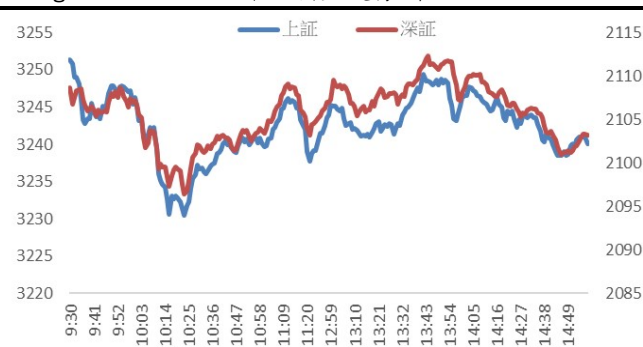
纽约现货金价回软，每盎司报 1958.2 美元，跌幅曾达 0.79%；纽约期油跌 0.31%，每桶收报 72.97 美元；布兰特期油挫 0.47%，收报 78.28。

Figure 1: 恒指及国指走势图



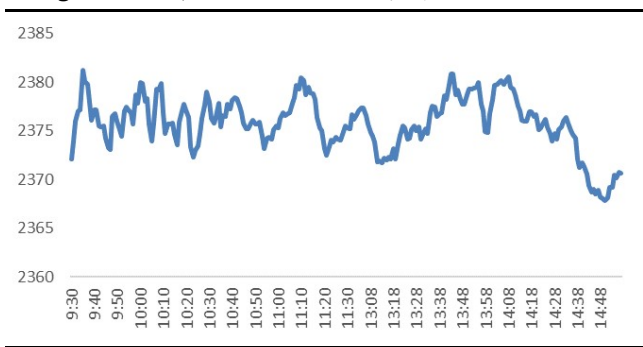
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



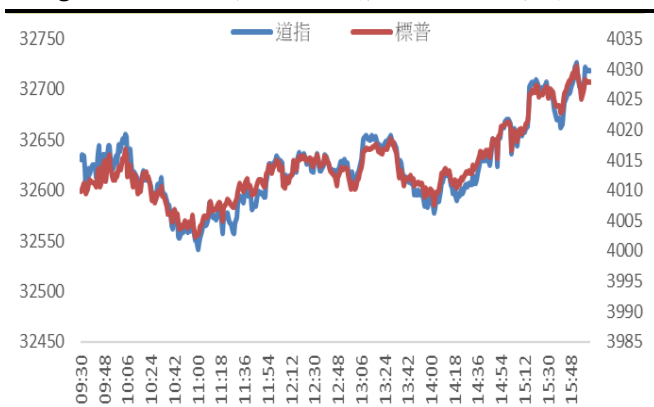
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



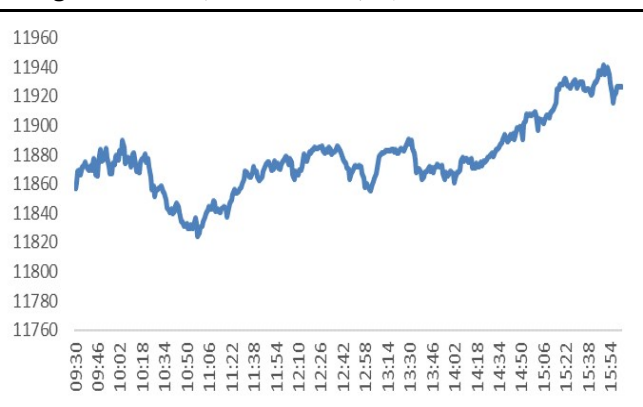
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国务院总理李强在海南调研指出，要实施积极应对人口老龄化国家战略，加强养老服务保障；要加强医疗卫生服务体系建设，推动优质医疗资源下沉，完善异地就医直接结算机制。他续称，海南要加快建设具有世界影响力的中国特色自由贸易港，只有管得住、才能放得开，要推进软硬件建设，深入开展压力测试，大力提升智慧、高效、协同监管能力，为 2025 年底全岛封关运作打下坚实基础。要树立积极老龄观，分层分类做好养老服务，让高龄失能老人老有所养、让低龄健康老人老有所为。李强指出，居家养老是中国最主要的养老形式，要积极探索社区嵌入式养老服务，解决好老年人吃饭就医等需求。

1.2 工业和信息化部副部长王江平在博鳌亚洲论坛 2023 年年会“推进数字经济”分论坛上表示，据国际电联的判断，6G 技术会在 2030 年左右会商用。中国对 6G 的发展持开放的态度，希望全球各方面的人士和企业，秉持合作共赢，共同来贡献力量，推动 6G 技术发展，为世界移动通信贡献力量。王江平说，在全球来讲，目前 6G 技术正处于愿景需求的研究和关键技术的研究阶段，愿景需求就是到底 6G 能够干什么？需要什么样的技术来实现愿景和目标。中国政府非常重视 6G 的发展，在 2018 年成立了一个 6G 工作推进组，聚集产学研的人才来推动 6G 的愿景需求和关键技术的研究，开展了一些试验，还搭建了一个 6G 发展论坛。

1.3 北京市高级人民法院已依法裁定驳回特斯拉的再审申请，认定特斯拉欺诈销售成立。这是特斯拉在国内首例“退一赔三”案，按照 2020 年 12 月 4 日北京市大兴人民法院裁定，特斯拉存在欺诈，应当退一赔三，合计赔偿约 152 万元。据当事人韩潮介绍，他于 2019 年 5 月底在特斯拉官网购买了一辆特斯拉官方认证二手车，型号为 Model S P85，共花费 37.97 万元，特斯拉官方网站承诺信息“无重大事故，无结构性损伤，无水泡火烧，200 多项全车检测，车况良好”等信息，但在购买三个月后，车辆在行驶中突发故障无法动弹。之后，当地机动车司法鉴定机构对车辆进行全车检测后，发现车辆后侧围板存在切割焊接痕迹，属于事故车，但特斯拉拒绝退换车辆。

1.4 国务院国资委主任张玉卓表示，要坚定不移做强、做优、做大国有资本和国有企业，不盲目追求规模；增强核心功能要聚焦发展实体经济，把主业的「饭碗」端牢，以市场化方式推进战略性重组，加快企业间同质业务整合。他称，分步骤、有计划地加快调整优化国有经济布局结构，聚焦国计民生重点领域，提升国有经济比重，在战略性新兴产业加快构建新的增长引擎，深化产业链生态圈战略合作，更好发挥国有经济整体功能作用。

1.5 中国官媒《经济日报》发文称，目前应该切实落实好合理支持改善性住房需求的相关政策，同时，应适时降低改善性需求的置换成本。一些城市改善性需求的门槛相对较高，在坚持「房住不炒」的基础上，有进一步下调的空间。文章还称，住房改善不仅是单纯的购买住房的支出，配套设施建设、服务完善提升均有很强的扩内需带动作用。从更广视野看，更好满足改善性住房需求有助于留住人才，进而促进城市产业发展和带动就业。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国总统拜登表示，白宫已经与监管机构合力应对银行业危机，但危机仍未过去，当局会密切注视银行业情况。较早时，美国

参议院银行委员会讨论矽谷银行倒闭事件。美联储副主席巴尔出席听证会时表示，矽谷银行在管理方面存在可怕的风险，他披露矽谷银行存户在事发的3月9日及10日，几乎提取全数1700亿美元存款。

2.2 欧洲央行首席经济师连恩释放「鹰派」言论，表示当银行业危机得到遏制后，欧央行应当再次开启加息。连恩称，当前金融体系面临的压力相当有限，欧央行的最终目标仍是控制通胀，在通胀回到2%的目标前，央行的加息行动需要继续。

2.3 澳洲2月消费者物价指数(CPI)按年升6.8%，低于1月的7.4%，创8个月新低，市场原预期升7.1%。扣除波动较大的蔬果和燃料价格后，CPI按年升6.9%，低于1月的7.5%。通胀放缓，但许多分析师仍认为澳洲央行将至少再加息一次。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国石油股份公布，2022年12月31日止年度，归属于母公司股东的净利润1493.8亿人民币，按年升62.1%，每股收益0.82元，派末期息22分。集团去年实现营业收入32,391.67亿人民币，比上年同期增长23.9%，主要由于集团大部分油气产品价格上涨。

3.2 美国苹果公司布，其年度开发者大会WWDC将于6月5日展开，持续到6月9日结束。据外电报道，苹果可能在会上展示外界期待已久的虚拟和增强现实头盔。WWDC是苹果年度最大型的会议，通常不会在会上发布新硬件。

## 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。