



证券研究报告

晨会纪要

2023年3月31日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,309.13	0.58
恒生国企指数	6,922.66	0.64
上证综合指数	3,261.25	0.65
深证成份指数	2,108.29	0.23
沪深300指数	4,038.53	0.81
内地创业板指	2,383.04	0.50
日经225指数	28,014.15	0.83
道琼斯工业指数	32,859.03	0.43
标普500指数	4,050.83	0.57
纳斯达克指数	12,013.47	0.73

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8737	0.02
美元指数	102.212	0.07
欧元美元	1.0909	0.04
美元日元	133.36	-0.49
英镑美元	1.2391	0.04
瑞郎美元	0.9139	-0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1978.70	-0.08
WTI原油(美元/桶)	74.33	-0.05
布伦特原油(美元/桶)	79.11	-0.20
LME铜	9001.00	-0.02
LME铝	2386.00	0.25

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.35988	-1315.5
隔夜 Shibor	0.83600	-650.0
隔夜 Libor(美元)	4.81157	0.0
一周 Hibor	2.97208	754.7
一周 Shibor	2.14400	-130.0
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:

港股在期指结算日表现反覆,恒指早段升过百点后一度倒跌175点,低见20,017点,两万关发挥支持;午后再度走高,收市报20309点,升116点或0.58%。国指收报6922点,升43点或0.64%;科指收报4270点,升23点或0.56%。全日成交1335亿港元。大型科网股走势分化,阿里巴巴进一步解释重组细节,多项业务都有机会分拆上市,股价再升2.5%。京东集团升2.6%;美团升1.4%;腾讯靠稳。百度及网易续跌3.6%及2.2%。快手绩后有追捧,股价涨5.6%。内银股业绩逊预期,股价受压。工、中、建三大内银股跌0.4%至0.6%。其他金融股方面,汇丰控股升1.6%;渣打集团升0.1%;友邦保险跌0.1%。多只蓝筹股绩后做好,中石油续派高息,股价收升7.8%,是表现最佳蓝筹;碧桂园服务升7.4%紧随其后;比亚迪股份再升3.3%;华润置地升2.6%。中国海洋石油先跌后回顺,收市无起跌。

内地A股反覆上升,其中沪综指全日收升21点或0.65%,报3261点,成交4016.34亿人民币;深成指亦升71点或0.62%,收报11651点,成交5430.36亿人民币;创业板指数则升11点或0.5%,报2383点,成交2290.91亿人民币。沪深两市成交额逾9400亿元。板块方面,酒店旅游股领涨2.7%,煤炭股扬升2%,酿酒股升0.8%,金融股升0.7%,飞机制造股靠稳;而水泥股偏软,地产股跌0.2%,传媒娱乐股领跌2.4%。AI概念股普遍向下,海天瑞声挫18%,岭南股份挫9%,神思电子、云从科技及软通动力跌5至6%。亿万富豪马斯克及苹果联合创始人 Steve Wozniak 等知名技术专家与人工智能(AI)研究员签署公开信,呼吁暂停开发先进AI系统6个月。

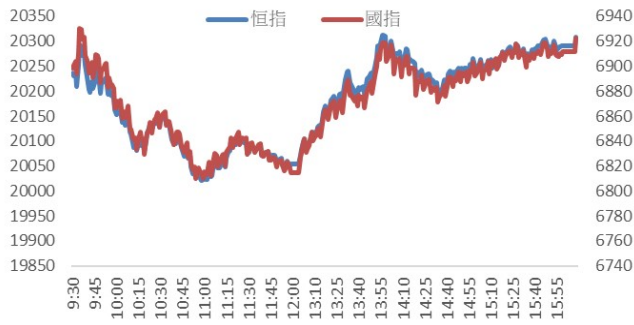
美国最新申领失业救济数字回升,增强市场憧憬美联储加息周期快见顶,加上银行业危机进一步纾缓,美股走势继续向好。俗称「恐慌指数」的VIX波动指数,跌至18.85,回落至3月初爆发银行业危机前的水平,反映市场对银行业危机的忧虑进一步纾缓。美市收市,道指升141点或0.43%,报32859点,

为连涨第 2 日；标指升 0.57%，报 4050 点；纳指上扬 0.73%，报 12013 点。重磅股普遍上扬，Netflix 获穆迪调高信贷评级，正式告别垃圾级，刺激股价弹升 1.93%；英特尔再抽高 1.81%，为表现最强道指成份股；亚马逊及特斯拉分别涨 1.75% 及 0.72%；迪士尼及苹果股价分别升 1.27% 及 0.99%。银行股走势分化，花旗收涨 0.26%，道富则转跌 0.6%，美国运通回吐 0.72%，为跌幅最大道指成份股。美国劳工部公布，截至 3 月 25 日止一周的首次申领失业救济人数 3 周以来首次回升，增加 7000 人，达到 19.8 万人，多过预期的 19.6 万。

美国 10 年期债息最多升 3 个基点，至 3.596 厘，尾段回软；美元指数曾跌 0.56% 至 102.07，欧元涨 0.76% 至 1.0927 美元。得益于天然气价格回落，欧元区通胀显著放缓，德国 3 月消费物价指数 (CPI) 初值按年升幅，由 2 月的 9.3% 放慢至 7.8%，惟高过预期升 7.5%，期内西班牙 CPI 更由 2 月的 6% 急降至 3.1%，并低过预期增长 3.7%，欧元区今公布 3 月 CPI。

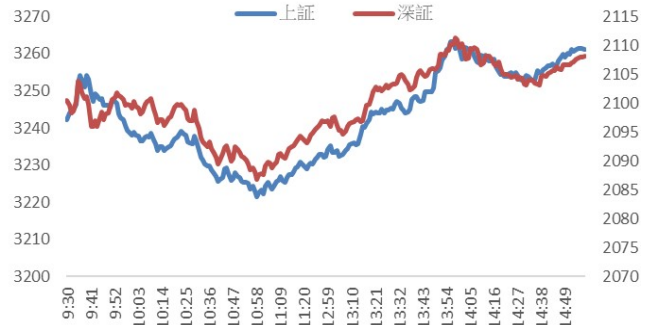
商品市场方面，纽约现货金价反弹 1.08%，每盎司高见 1985.9 美元。纽约期油涨 1.92%，每桶收报 74.37 美元；布兰特期油升 1.26%，收报 79.27。

Figure 1: 恒指及国指走势图



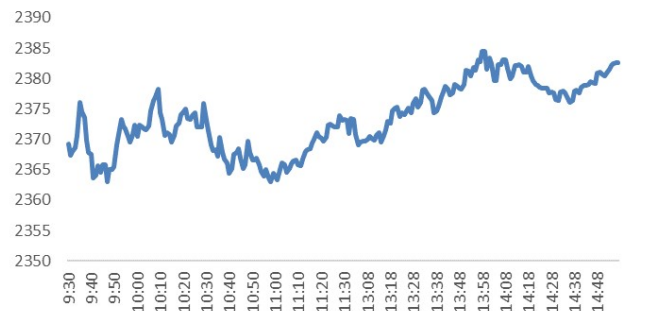
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



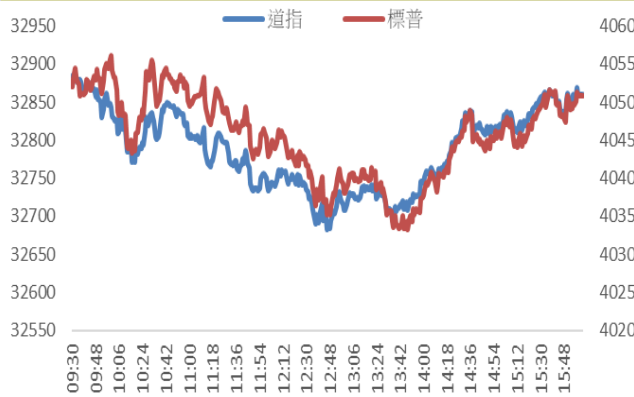
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



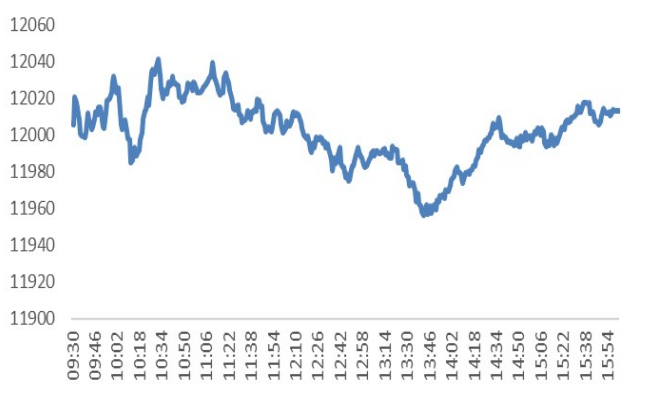
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家副主席韩正表示,中国经济长期向好的基本面没有改变,对今年实现5%的经济预期增长目标充满信心,希望各国企业坚定对华投资合作信心。他近日在北京会见来华出席中国发展高层论坛年会的跨国企业高管讲话时称,无论国际形势如何变幻,中国开放的大门只会愈开愈大;中国将坚定不移推进高水平对外开放,保持国内外政策的连续性和稳定性,深度参与全球产业分工和合作。当前国际形势复杂多变,中外企业界加强沟通合作非常重要。

1.2 国务院总理李强表示,从当下看,中国经济增长的动能和态势是强劲的;有信心、有能力推动中国经济乘风破浪、行稳致远。李强提到,从3月情况来看比1、2月份更好,特别是消费、投资等主要市场经济指标不断向好。中国经济韧性强,潜力大,活力,下一步将继续坚持稳字当头、稳中求进推动经济运行持续整体好转,巩固拓展经济恢复向好的态势。李强称,现实情况比统计数字更有说服力。将持续扩大中国的市场规模,在扩大市场准入、优化营商环境、保障项目落地等方面推出新的举措。

1.3 内地官方媒体《上海证券报》报道,中国商务部、国家发改委、中国贸促会等多部门正在酝酿政策举措,更大力度吸引外资。报道指,商务部将今年定为「投资中国年」,首场推介活动昨日在广东举办,多个外资大项目签约落地,外资企业表示看好中国发展前景。在广东专场推介活动上,多个项目签约,投资总额达到905亿元人民币。

1.4 毕马威中国发布《中国内地及香港IPO市场2023年第一季度回顾》指出,碍于加息周期及高于预期的通胀仍然困扰全球IPO市场,预计今年首季全球IPO集资额和交易数量将按年下降超过65%及20%。美国证券交易所市场活动仍然低迷,今年首季的IPO集资额不足30亿美元,将会是自2017年以来首季录得的最低水平。

1.5 巴西和中国为深化双边贸易合作,在北京举行的中国巴西商业研讨会上宣布建立人民币清算所。据报,工商银行将负责在巴西运营人民币清算所,让巴西和中国企业家得以使用人民币进行商业交易和贷款,而不仅仅以美元进行商业交易和贷款。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国去年第四季个人消费支出(PCE)物价指数终值为升3.7%,与前值相同。期内,国内生产总值(GDP)环比年率终值为增长2.6%,预期为升2.7%;去年第四季消费者支出终值为增加1%,前值为增加1.4%。

2.2 美国财长耶伦表示,在矽谷银行和Signature Bank倒闭之后,需要重新审查银行监管和监督规则,以确保它们能够应对当前的银行系统风险。

2.3 石油输出国组织与盟友(OPEC+)成员国的5名代表称,OPEC+下周一召开的会议上,不大可能改变原订的原油减产安排。OPEC+将于下周一举行部长级网上会议,讨论产量安排。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 阿里巴巴旗下物流部门菜鸟,准备在香港上市。据报,菜

---

鸟目前的估值超过 200 亿美元，最早可能于今年底上市。据报，包括中国国际金融和花旗集团在内的银行正在与菜鸟合作，为其上市做准备。

3.2 京东集团拟分拆京东工业于港交所主板独立上市。消息刺激京东美国预托证券(ADR)股价急飙。

## 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。