

市场研究部证券研究报告

2023 年 3 月 20 日

市场综述

➤ 量价齐升 震荡上扬

周五（3 月 17 日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收报于 3250.55 点，上涨 0.73%；深成指收报于 11278.05 点，上涨 0.36%；中小 100 上涨 0.73%；创业板指下跌 0.36%，两市成交量 9731 亿元，较前一日大幅上升。

财经要闻

- 习近平将对俄罗斯进行国事访问
- 李强：在新的起点上推动各项工作开好局起好步
- 央行决定于 3 月 27 日降准 0.25 个百分点
- 财政部公布前 2 月财政收支情况：证券交易印花税收入下降 61.7%
- 中国前 2 月吸收外资 2684.4 亿元人民币，同比增长 6.1%

海外市场综述

欧美股市集体收跌，道指、标普跌超 1%，银行股表现疲软

周五（3 月 17 日），欧美股市集体收跌，道指跌 1.19%，标普 500 指数跌 1.1%，纳指跌 0.74%。本周，道指跌 0.15%，标普 500 指数涨 1.43%，纳指涨 4.41%。旅行者集团跌 4.16%，摩根大通跌 3.77%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 0.28%，脸书跌 4.55%，特斯拉跌 2.17%。区域性银行股集体下跌，第一共和银行跌 33%。中概股涨跌不一，百度涨 6.28%，高途集团跌 7.72%。欧洲主要股指收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.33%。

风险提示

1. 新冠疫情反复；2. 稳增长力度不及预期；3. 地缘冲突升级。

分析师：吕梁

登记编码：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3250.55	23.65	0.73
深证成指	11278.05	40.34	0.36
沪深 300	3958.82	19.67	0.50
中小 100	7349.20	53.31	0.73
创业板指	2293.67	-8.38	-0.36
科创 50	1015.76	23.32	2.35
香港恒生	19518.59	314.68	1.64
恒生中国	6615.71	133.24	2.06

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3832.12	21.16	0.56
中证 500	6183.18	42.35	0.69
中证 800	4331.35	23.64	0.55

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3964.00	5.18	0.41
IF 下月			
IF 季后	3955.00	-3.82	0.46
IF 半年	3908.00	-50.82	0.63

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	31861.98	-384.57	-1.19
纳斯达克	11630.51	-86.77	-0.74
日经 225	27333.79	323.18	1.20
英国 FTSE	7335.40	-74.63	-1.01
德国 DAX	14770.99	-196.11	-1.33

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	104.4472	-0.3077	-0.29
美元中间价	6.9052	-0.0097	-0.14
欧元/美元	1.0666	0.0054	0.51
美元/日元	131.8450	-1.9045	-1.42
英镑/美元	1.2174	0.0068	0.56

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1923.80	-7.50	-0.39
布伦特原油	74.26	0.57	0.77
LME 铜	8533.00	28.50	0.34
LME 铝	2280.00	3.00	0.13
CBOT 小麦	697.75	-5.00	-0.71
CBOT 玉米	632.00	5.50	0.88

数据来源：Wind，国新证券整理

量价齐升 震荡上扬

➤ 市场综述

周五（3 月 17 日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收报于 3250.55 点，上涨 0.73%；深成指收报于 11278.05 点，上涨 0.36%；中小 100 上涨 0.73%；创业板指下跌 0.36%，两市成交量 9731 亿元，较前一日大幅上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现。其中，传媒、计算机及通信涨幅居前，而医药、食品饮料、电力设备与新能源则跌幅较大。概念方面，ChatGPT、AIGC 及光模块（CPO）等指数表现较为活跃。

➤ 驱动因素分析

外交部发言人华春莹宣布，应俄罗斯联邦总统普京邀请，国家领导人将于 3 月 20 日至 22 日对俄罗斯进行国事访问。发言人汪文斌表示，领导人此次访俄将是一次合作之旅，推进双边各领域互利合作，深化“一带一路”建设与欧亚经济联盟对接合作，助力两国实现各自发展振兴目标。

上周五大盘震荡攀升，行业个股多数收涨。北上资金大幅流入，量能环比明显上升。ChatGPT 带动 TMT 走强，提振市场做多热情。央行再次降准 0.25 个百分点，有利于保持流动性合理充裕，推动经济复苏向好。建议保持乐观谨慎，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➤ 习近平将对俄罗斯进行国事访问

央视新闻报道，外交部发言人华春莹宣布：应俄罗斯联邦总统普京邀请，国家主席习近平将于 3 月 20 日至 22 日对俄罗斯进行国事访问。

➤ 李强：在新的起点上推动各项工作开好局起好步

央视新闻报道，国务院总理李强 3 月 17 日主持召开新一届国务院第一次全体会议。会议宣布国务院领导同志分工和国务院机构设置，审议通过新修订的《国务院工作规则》，对政府工作作出部署。李强强调，要坚定维护以习近平同志为核心的党中央权威和集中统一领导，全面贯彻党的二十大精神，紧紧围绕新时代新征程党的中心任务开展工作，为全面建设社会主义现代化国家、实现中华民族伟大复兴的中国梦不懈奋斗。

李强指出，本届政府任期的五年，是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期。本届政府的工作，就是要把党中央的决策部署贯彻好、落实好，我们每一位同志都要当好执行者、行动派、实干家。执行者，就是要全面准确领会党中央战略意图，不折不扣落实党中央各项要求，同时提高创造性执行的能力，确保党中央决策部署落地见效。行动派，就是要坚持用行动说话，响应党中央号召、贯彻党中央要求，必须雷厉风行、迅速有力，确保党中央政令畅通、令行禁止。实干家，就是不仅要真抓实干、埋头苦干，而且要善作善成、把事做成，努力创造经得起历史、实践和人民检验的业绩。

➤ 央行决定于 3 月 27 日降准 0.25 个百分点

为推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，打好宏观政策组合拳，提高服务实体经济水平，保持银行体系流动性合理充裕，中国人民银行决定

于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。

中国人民银行将坚决贯彻落实党的二十大、中央经济工作会议和全国两会精神，按照党中央、国务院决策部署，精准有力实施好稳健货币政策，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，保持货币信贷总量适度、节奏平稳，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，更好地支持重点领域和薄弱环节，不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，着力推动经济高质量发展。

➤ 财政部公布前 2 月财政收支情况：证券交易印花税收入下降 61.7%

财政部 3 月 17 日发布 1-2 月财政收支情况显示，1-2 月累计，全国一般公共预算收入 45642 亿元，同比下降 1.2%；一般公共预算支出 40898 亿元，增长 7%。主要税收收入项目方面，国内增值税 15787 亿元，增长 6.3%；企业所得税收入 10167 亿元，增长 11.4%；个人所得税收入 3881 亿元，下降 4%；印花税收入 781 亿元，下降 31.3%，其中，证券交易印花税收入 282 亿元，下降 61.7%。1-2 月累计，地方政府性基金预算本级收入 6323 亿元，下降 26.1%，其中，国有土地使用权出让收入 5627 亿元，下降 29%。

➤ 中国前 2 月吸收外资 2684.4 亿元人民币，同比增长 6.1%

商务部 3 月 17 日公布数据显示，2023 年 1-2 月，全国实际使用外资金额 2684.4 亿元人民币，同比增长 6.1%，折合 397.1 亿美元，增长 1%。

从行业看，服务业实际使用外资增长 10.1%。高技术产业实际使用外资增长 32%，其中高技术制造业增长 68.9%，高技术服务业增长 23.3%。

从来源地看，“一带一路”沿线国家和东盟实际投资同比分别增长 11% 和 11.8%（含通过自由港投资数据）。

海外市场

欧美股市集体收跌，道指、标普跌超 1%，银行股表现疲软

香港万得通讯社报道，周五（3 月 17 日），欧美股市集体收跌，道指跌 1.19%，标普 500 指数跌 1.1%，纳指跌 0.74%。本周，道指跌 0.15%，标普 500 指数涨 1.43%，纳指涨 4.41%。旅行者集团跌 4.16%，摩根大通跌 3.77%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 0.28%，脸书跌 4.55%，特斯拉跌 2.17%。区域性银行股集体下跌，第一共和银行跌 33%。中概股涨跌不一，百度涨 6.28%，高途集团跌 7.72%。欧洲主要股指收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.33%。

美国方面：

美国三大股指全线收跌，道指跌 1.19%，标普 500 指数跌 1.1%，纳指跌 0.74%。旅行者集团跌 4.16%，摩根大通跌 3.77%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 0.28%，脸书跌 4.55%，特斯拉跌 2.17%。中概股涨跌不一，百度涨 6.28%，高途集团跌 7.72%。

截至收盘，道指跌 1.19%报 31861.98 点，标普 500 指数跌 1.1%报 3916.64 点，纳指跌 0.74%报 11630.51 点。本周，道指跌 0.15%，标普 500 指数涨 1.43%，纳指涨 4.41%。

科技股多数下跌，苹果跌 0.55%，亚马逊跌 1.09%，奈飞跌 2.12%，谷歌涨 1.3%，脸书跌 4.55%，微软涨 1.17%。

大型银行股表现疲软，摩根大通跌 3.77%，高盛跌 3.74%，花旗跌 3.02%，摩根士丹利跌 3.22%，美国银行跌 3.97%，富国银行跌 3.89%。

区域性银行股集体下跌，第一共和银行跌 33%，联信银行跌 8.44%，齐昂银行跌 6.76%，亨廷顿银行跌 5.79%。

能源股全线下跌，埃克森美孚跌 1.15%，雪佛龙跌 1.55%，康菲石油跌 2.07%，斯伦贝谢跌 3.2%，西方石油跌 0.93%。

热门中概股涨跌不一，百度涨 6.28%，世纪互联涨 5.54%，嘉楠科技涨 5.48%，贝壳涨 4.83%，水滴公司涨 3.75%，叮咚买菜涨 3.34%，陆金所控股涨 3.26%；跌幅方面，高途集团跌 7.72%，晶科能源跌 6.94%，图森未来跌 6.75%，好未来跌 6.57%，名创优品跌 6.37%，爱奇艺跌 4.5%。中概新能源汽车股涨跌互现，蔚来汽车跌 2.76%，小鹏汽车涨 5.88%，理想汽车涨 2.78%。

宏观方面，美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值为 63.4，四个月来首次下降，预期 67，前值 67。一年期通胀预期降至 3.8%，为 2021 年 4 月以来最低水平，但仍远高于疫情前两年的 2.3%-3%。

美国 2 月大企业联合会领先指标环比降 0.3%，预期降 0.3%，前值降 0.3%。

美国 2 月工业产出环比持平，预期升 0.2%，前值自持平修正至升 0.3%；制造业产出环比升 0.1%，预期降 0.2%，前值自升 1%修正至升 1.3%。

经合组织：将 2023 年全球经济增长预期从 2.2%上调至 2.6%，将美国 2023 年 GDP 增长预期从 0.5%上调至 1.5%，将中国 2023 年 GDP 增长预期从 4.6%上调至 5.3%，将欧元区 2023 年 GDP 增长预期从 0.5%上调至 0.8%；将 2023 年 G20 成员国通胀预期从 6%下调至 5.9%，预计 2023 年 G20 发达经济体的核心通胀率将达到 4%；美联储终端利率料为 5.25%-5.5%，欧洲央行和英国央行终端利率均为 4.25%。

标普确认美国 "AA+" 评级，前景稳定。标普表示，美国的评级受到高额政府债务负担的限制，反映出美国政府净债务每年大幅增加，但前景仍然稳定，预计美国经济将继续保持弹性，认为美国国会将及时解决债务上限僵局。

欧洲央行管委穆勒：硅谷银行（SVB）事件制造不确定性的背景；瑞信多年来一直存在问题；瑞士央行干预使决策变得更容易；目前还没有持续通胀压力缓解的迹象。

在美国硅谷银行、签名银行接连宣告倒闭后，美国和瑞典的多家养老基金证实，他们对硅谷银行的投资可能会损失数千万甚至数亿美元。其中，阿莱克塔是瑞典最大的养老基金，管理着 260 万人的退休金、约合 1040 亿美元的资产，在硅谷银行和签名银行倒闭前分别投资了约 8.49 亿美元和 2.83 亿美元，是硅谷银行的第四大股东。美国最大的养老基金也受到影响——加州公共雇员退休基金曾向硅谷银行投资了 6700 万美元，向签名银行投资了约 1100 万美元。

个股方面，消息人士表示，至少有四家全球性银行对与瑞信集团的新交易施加了限制，至少有两家银行正在采取措施，包括削减与瑞信新交易中的无担保敞口。

第一共和银行宣布，一些华尔街金融机构已同意在第一共和银行存入 300 亿美元。美联储、美国财政部、联邦存款保险公司等在一份联合声明中表示：“一群大型银行展现出支持是最受欢迎的。”

硅谷银行母公司 SVB 金融集团寻求破产保护。SVB 金融集团表示，硅谷银行过渡银行（Silicon Valley Bridge Bank）未被纳入破产保护程序中，投资者对 SVB Securities 和 SVB Capital 非常感兴趣。

美国联邦存款保险公司（FDIC）否认关于其将要求签名银行的任何购买者剥离其加密业务的报道。FDIC 的一位发言人表示，在银行的所有资产被出售和对银行的所有索赔得到解决，以及收购者决定他们的投标条件之前，接管不会结束。

市场消息：嘉信理财集团客户三天内从基金撤资 88 亿美元。嘉信理财美股盘后一度下跌 2%。

知情人士透露，老虎环球管理去年减记其风投基金的投资约 33%，导致价值缩水 230 亿美元。这位人士表示，去年下半年减记约 90 亿美元。

小鹏汽车披露财报，去年第四季度总收入为 51.4 亿元，同比下降 39.9%；普通股股东应占净亏损为 23.6 亿元，上年同期为亏损 12.9 亿元；非公认会计准则净亏损 22.1 亿元，上年同期为亏损 12 亿元。预期 2023 年第一季度汽车交付量 1.8 万-1.9 万辆，同比减 45%-47.9%；总收入 40 亿元至 42 亿元，同比减少约 43.7%至 46.3%。

谷歌宣布 YouTube TV 月费将从 4 月起涨到 73 美元，目前是 65 美元。YouTube 在邮件中表示：“随着内容成本上升，为了继续投资高质量服务，我们决定涨价，这样才能不断提供尽可能好的服务。”

高通技术公司宣布推出第二代骁龙 7+移动平台，据官方介绍，高通 Kryo CPU 的最高主频高达 2.91GHz，性能提升超过 50%。同时，高通 Adreno GPU 性能提升 2 倍 1。

苹果正在测试语音助手 Siri 的自然语言生成新功能，项目代号为“山猫（Bobcat）”。tvOS 或将是升级后的 Siri 的第一个测试平台，有证据表明 tvOS 16.4 测试版中扩大了 Siri 功能，新功能框架名为“Siri 自然语言生成”。

马斯克：SpaceX 将在几周内准备好发射星际飞船（Starship），发射时间取决于美国联邦航空管理局（FAA）许可证的批准。

法国制药巨头赛诺菲将下调其两种胰岛素在美国的定价，使其成为继礼来和诺和诺德之后宣布降价的第三家主要胰岛素生产商。赛诺菲表示，将把其最常用的胰岛素 Lantus 在美国的定价降低 78%。该公司还将把 Apidra 的标价降低 70%。

大众汽车负责技术的董事会成员 Thomas Schmall 表示，该公司计划投资矿山，以降低电池成本，满足自身一半的需求，并向第三方客户销售。大众

希望旗下电池部门 PowerCo 成为全球电池供应商，而不仅仅是为大众自己生产电池。

市场消息：泰国化工巨头 Indorama 考虑将旗下氧化物业务在美国进行 10 亿美元的 IPO。

欧洲方面：

欧洲主要股指收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.33% 报 14768.2 点，法国 CAC40 指数跌 1.43% 报 6925.4 点，英国富时 100 指数跌 1.01% 报 7335.4 点，意大利富时 MIB 指数跌 1.64% 报 25494.54 点。本周，德国 DAX 指数跌 4.28%，法国 CAC40 指数跌 4.09%，英国富时 100 指数跌 5.33%，意大利富时 MIB 指数跌 6.55%。

亚太方面：

亚太股市主要股指收盘多数走高，韩国综合指数上涨 0.75% 报 2395.69 点，本周累计上涨 0.04%；日经 225 指数涨 1.2% 报 27333.79 点，周跌 2.88%；澳洲标普 200 指数涨 0.42%，周跌 2.01%；新西兰 NZX50 指数跌 0.16%，周跌 0.4%。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

本报告信息来源：万得资讯、彭博

免责声明

吕梁，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn