



证券研究报告

晨会纪要

2023年4月3日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,400.11	0.45
恒生国企指数	6,968.86	0.67
上证综合指数	3,272.86	0.36
深证成份指数	2,124.76	0.78
沪深300指数	4,050.93	0.31
内地创业板指	2,399.50	0.69
日经225指数	28,041.48	0.93
道琼斯工业指数	33,274.15	1.26
标普500指数	4,109.31	1.44
纳斯达克指数	12,221.91	1.74

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8811	-0.16
美元指数	102.898	0.38
欧元美元	1.0806	-0.30
美元日元	133.08	-0.17
英镑美元	1.2293	-0.36
瑞郎美元	0.9176	-0.25

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1958.90	-0.51
WTI原油(美元/桶)	80.18	5.96
布伦特原油(美元/桶)	84.66	5.97
LME铜	8993.00	-0.09
LME铝	2413.00	1.13

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.94071	5808.3
隔夜 Shibor	1.83800	10020.0
隔夜 Libor(美元)	4.80086	-105.7
一周 Hibor	2.58417	-3879.1
一周 Shibor	2.21500	710.0
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:

恒指高开 274 点后最多涨 412 点，高见 20721 点，惟未能企稳 50 天线(20618 点)，收报 20400 点，升 90 点或 0.45%。国指 7000 点关得而复失，收报 6968 点，升 46 点或 0.67%；科指收报 4303 点，升 33 点或 0.78%。主板全日成交 1,405 亿港元。个别科网股支撑大市，京东集团拟分拆两项业务上市，股价收市飙 5.4%；阿里巴巴重上「红底股」，收报 100.4 元，升 3.6%；美团升 1%。腾讯高开低走，升 0.2%；小米集团倒跌 0.3%；百度再跌 0.5%。金融股走势分化，中人寿弹 3.8%；港交所升 1.6%；中国平安升 0.6%；建行升 0.4%；招行升 0.3%。汇控及友邦跌 1.1%及 0.4%；工行业绩差绝四大行，股价收挫 2.1%。其他蓝筹股方面，申洲国际收市弹 6.6%表现最佳，结束 5 日跌势；石药集团及万洲国际升 2.8%。内房股又挨沽，碧桂园服务跌 5.9%，是表现最差蓝筹；碧桂园跌 3%；龙湖集团跌 1.5%；华润置跌 2.3%。中国海外绩后急插后反弹，收市跌 0.8%。

中国 3 月份官方制造业采购经理指数(PMI)为 51.9，胜市场预期，且为连续 3 个月处于扩张区间，反映内地经济发展仍在企稳回升之中；沪深两市向好，其中沪综指全日升 11 点或 0.36%，报 3272 点，成交 3,966.89 亿人民币；深成指亦升 74 点或 0.64%，收报 11726 点，成交 5565.99 亿人民币；创业板指数一度重上 2400 点关，最终收升 16 点或 0.69%，报 2399 点，成交 2460.19 亿人民币。沪深两市即日成交额逾 9500 亿元。外资透过沪股通及深股通净买入逾 16 亿元。板块方面，传媒娱乐股领涨 3.6%，生物制药股升 1.6%，金融及地产股升 0.3 至 0.4%，石油股稳升；而飞机制造、钢铁及煤炭股偏软，船舶制造股跌 0.6%。个股方面，天齐锂业跌 1.3%。公司 2022 年净利润 239.44 亿元，按年增长 556%，每股盈利 15.41，不派息。

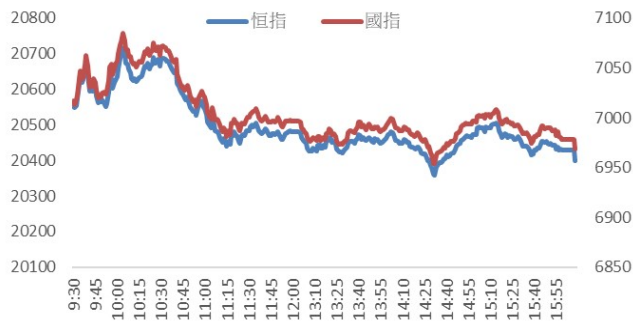
美国最新通胀略为降温，提振了市场投资气氛，美股在首季最后一个交易日上扬。道指稍为高开 42 点后辗转上行，临近收市升幅一度扩大至 431 点，高见 33291 点；标指曾升 1.48%；纳

指最多升 1.79%。美市收市，道指仍升 415 点或 1.26%，报 33274 点；标指涨 1.44%，报 4109 点；纳指扬升 1.74%，报 12221 点。重磅股中，特斯拉股价收市抽高 6.24%，分析员估计其首季付运达 42.11 万辆电动车势破纪录，多过去年末季的 40.53 万辆。家得宝股价收市攀升 3.42%，为表现最强道指成份股，3M、Nike 和迪士尼升幅都超过 2%；摩根士丹利上行 1.96%，高盛进账 1.86%，美国运通走高 1.56%；微软和英特尔同告跃涨逾 1.8%，苹果升 1.56%。中国网络安全审查办公室对美国晶片公司美光在华销售的产品，实施网络安全审查，美光股价滑落 4.36%。

美国 10 年期债息一度跌 8.1 个基点，至 3.47 厘，息口敏感的 2 年期债息下挫 4.1 个基点，至 4.058 厘。美汇指数尾段升 0.41% 至 102.56，日圆回落 0.67% 至 133.59 兑每美元。欧元最多下滑 0.62%，报 1.0843 美元。欧元区 3 月份消费物价指数初值按年升幅，由 2 月的 8.5% 放慢至 6.9%，低过预期升 7.1%，惟期内核心 CPI 加速至 5.7% 的纪录新高，符预期。数据出炉后，法国央行行长德加洛认为欧央行需进一步加息。

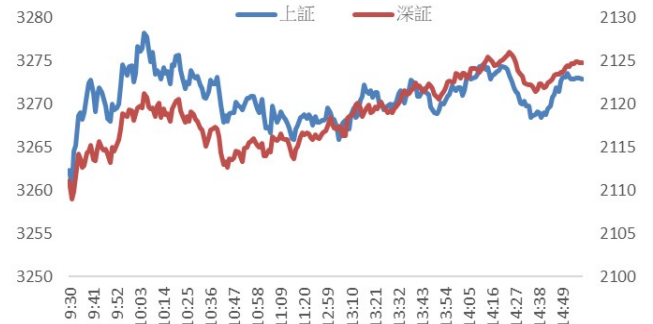
纽约现货金价最多倒跌 0.69%，每盎司低见 1966.9 美元。纽约期油进账 1.75%，每桶收报 75.67 美元；布兰特期油涨 0.63%，收报 79.77 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



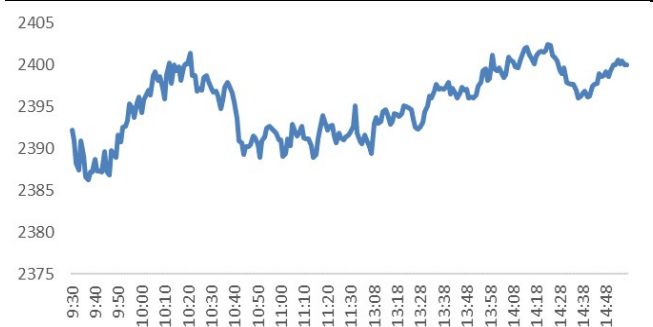
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



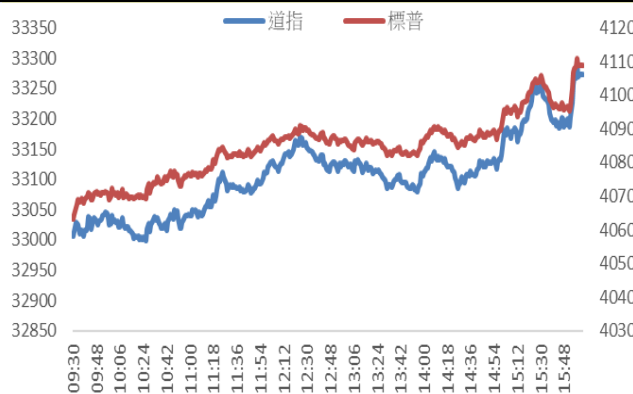
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



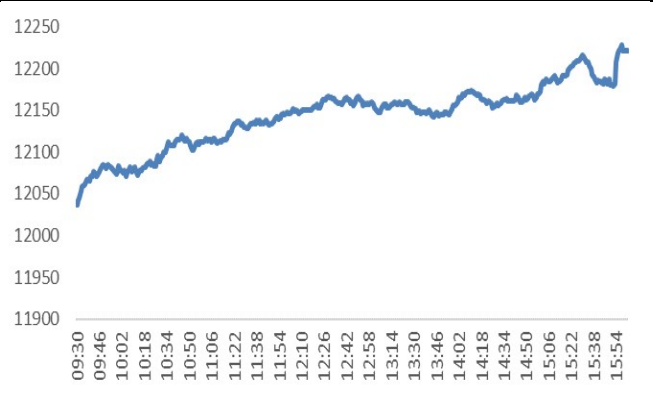
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 证监会发布《中国证监会关于就《证券公司监督管理条例(修订草案征求意见稿)》公开征求意见的通知》。通知提到,《条例(修订草案征求意见稿)》主要内容有六方面:1.落实新《证券法》要求,取消、调整部分行政许可事项,落实审慎监管原则、提升风险防控主动性,对照《证券法》提高处罚力度。2.加强对证券公司股东、实际控制人穿透监管的要求,增强监管力度,规范公司治理。3.引导行业回归本源、集约经营,走高质量发展之路,培育“合规、诚信、专业、稳健”行业文化,建立长效合理激励约束机制。4.补充业务规则,新增证券承销与保荐、做市交易、场外业务三节,针对性完善相关业务规范,促进服务实体经济功能有效发挥。5.强化合规风控,完善内外部约束机制,突出合规风控全覆盖,强化全面风险管理;补充恢复与处置计划、子公司和分支机构管理、利益冲突防控、关联交易管理、异常交易监控、廉洁从业、人员管理等重点制度要求,系统规定信息技术制度。6.优化监管方式,提升监管效能。明确差异化监管原则,完善法律责任设置、提升违法违规成本。

1.2 中国3月份官方制造业采购经理指数(PMI)为51.9,高于预期的51.6,但低于2月份的52.6。3月份非制造业PMI为58.2,预期为55,前值56.3。综合PMI为57,前值56.4。国家统计局指,PMI连续3个月位于扩张区间,反映内地经济发展仍在企稳回升之中。3月份,受2月高基数等因素影响,制造业PMI有所回落,但景气水平仍为近两年次高位,在调查的21个行业中,有13个行业PMI高于2月。非制造业商务活动指数为58.2,比2月上升1.9个百分点,为近年高点,非制造业恢复发展步伐加快。

1.3 中国财政部副部长朱忠明表示,中国经济恢复基础尚不牢固,需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大。应对这些风险挑战,需要加大财政的宏观调控力度;要进一步完善税费优惠政策,突出对小微企业、个体工商户的支持。他并称,下一步将综合考虑经济结构调整和助企纾困的需要,进一步增强政策的精准性,围绕制造业的高质量发展、加快实施创新驱动发展战略等,研究强化政策供给,助力实现经济运行整体好转。

1.4 内地网络安全审查办公室对美国晶片公司美光公司(Micron)在华销售的产品实施网络安全审查。内地网络安全审查办公室表示,为保障关键讯息基础设施供应链安全,防范产品问题隐患造成网络安全风险,维护国家安全,依据《中华人民共和国国家安全法》、《中华人民共和国网络安全法》,网络安全审查办公室按照《网络安全审查办法》,故对美光公司审查。

1.5 路透引述知情人士报道,特斯拉行政总裁马斯克正制定最早于4月访问中国的计划,并正寻求与中国国务院总理李强会面。若这次访华成行,将是马斯克自疫情爆发、以及习近平连任中国国家主席以来首次访问中国。对于特斯拉而言,中国是仅次于美国的第二大市场,其上海工厂是这家电动汽车制造商最大的生产中心。

2 海外要闻回顾

2.1 美国3月份密歇根大学消费者信心指数终值62,预期63.3,初值63.4,较2月的67有明显回落。分项指数均出现恶化。其中,预期指数终值59.2,预期61.4,初值61.5。市场备受关注的通胀预期方面,1年通胀预期终值3.6%,预期3.8%,初值3.8%,2月为4.1%。美国消费者的短期通胀预期回落态势明显,从这一点上来看,美联储

可以松口气了。5年通胀预期略有回升，3月终值为2.9%，预期2.8%，初值2.8%。

2.2 美联储青睐的通胀指标超预期放缓。美国2月剔除能源和食品后核心PCE物价指数同比增长4.6%，环比增长0.3%，均低于市场预期和1月增速，2月总体PCE物价指数同比增长5%，虽然还高于美联储的目标2%，但和环比0.3%的增速也都低于预期和1月水平，与核心PCE均创一年半来最低同比增速。

2.3 东京地区3月份核心消费物价指数(CPI)按年升3.2%，高于预期的3.1%，但较2月略低0.1个百分点。3月的核心CPI连续两个月升幅放缓，主要由于政府补贴抑制公用事业的支出，如水电费用。1月份的核心通胀升幅为4.3%，创近42年新高。另外，日本2月零售销售按年增长6.6%，高于预期的5.8%，并且为连续第12个月增长。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 将于4月18日公布第一季业绩的Netflix表示，正在重组电影部门，以减少每年制作的电影数量，以及集中决策。Netflix将合并制作小型及中型电影部门，将会进行少量裁员，两名最有经验的管理人员将离职。

3.2 意大利个人数据保护局宣布，即日起暂时禁止使用聊天机器人ChatGPT，并表示已对ChatGPT背后的OpenAI公司展开调查。个人数据保护局还表示，已暂时限制ChatGPT使用意大利用户的个人数据。

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。