



证券研究报告

晨会纪要

2023年4月4日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,409.18	0.04
恒生国企指数	6,940.45	-0.41
上证综合指数	3,296.40	0.72
深证成份指数	2,149.03	1.14
沪深300指数	4,090.57	0.98
内地创业板指	2,440.21	1.70
日经225指数	28,188.15	0.52
道琼斯工业指数	33,601.15	0.98
标普500指数	4,124.51	0.37
纳斯达克指数	12,189.45	-0.27

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8768	0.00
美元指数	102.042	-0.05
欧元美元	1.0905	0.06
美元日元	132.44	0.02
英镑美元	1.2417	0.02
瑞郎美元	0.913	-0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1984.50	0.03
WTI原油(美元/桶)	80.60	0.22
布伦特原油(美元/桶)	85.05	0.14
LME铜	8917.00	-0.85
LME铝	2397.50	-0.64

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.18691	-7538.0
隔夜 Shibor	1.35400	-4840.0
隔夜 Libor(美元)	4.80086	0.0
一周 Hibor	2.32726	-2569.1
一周 Shibor	1.92400	-2910.0
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:

港股多数收跌,恒指收涨0.04%,国指跌0.41%,恒生科技指数跌0.03%。南下资金净流入67.51亿港元,大市成交额为1204亿港元。盘面上,大型科技股多数下跌,哔哩哔哩跌4.7%,快手跌3%,百度、美团跌2%,阿里、京东跌1%,腾讯、网易微涨;美光遭网信办利好国产芯片,半导体股和软件股携手大涨,中芯国际涨7%;澳门3月博彩收入同比大增逾2倍创三年来最高,博彩股全天强势,永利澳门涨8%;部分航司4月5日起下调国内航班燃油附加费,航空股大涨;石油股、互联网医疗股、内房股、电信股等股活跃。另外,燃气股集体下跌,2022年归母净利润下滑26%,华润燃气跌7%领跌;影视娱乐股、黄金股、电力股、钢铁股、体育用品股等股普跌。

中国三大指数涨集体上涨,沪指涨0.72%,报3296点,深成指涨1.39%,创业板指涨1.7%,两市上涨3286股,下跌1498股,涨停47股,成交额超1.2万亿,北上资金净买入5.7亿。盘面上,最新一期《自然》杂志论文称:已经为边缘人工智能开发出了迄今存储密度最高的新型器件和芯片,有望在便携式设备内实现强大的人工智能,半导体、游戏、通讯板块持续火热,其中汽车芯片、CPO概念飙涨,剑桥科技、新易盛、中际旭创均涨超10%。科技部积极推动算力网的建设,为数字中国建设提供强有力的支撑,计算机应用、算力等板块午后闻讯而启,领涨两市。多国宣布自愿减产石油,石油概念冲高回落,海油工程一度涨超9%。医药商业、贵金属、互联网电商行业跌幅靠前。

美股于第二季首个交易日个别发展。道指低开28点后随即掉头向上,升幅曾扩大至358点,高见33632点;标指回落0.26%后,一度倒升0.45%;纳指最多下挫1.11%。美市收市,道指仍升327点或0.98%,报33601点;标指反覆上扬0.37%,报4124点;纳指挫0.27%,报12189点。石油输出国组织及盟友(OPEC+)突然宣布每日减产逾百万桶,埃克森美孚、雪佛龙及康菲石油股价分别炒高5.89%、4.16%、9.29%。另一边厢,特斯拉首季付

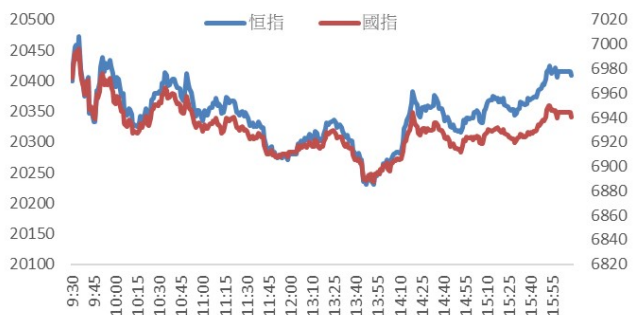
运量增幅未如理想，股价下挫 6.12%，Meta 股价升 0.53%，亚马逊跌 0.85%，UnitedHealth 抽高 4.57%，为表现最强道指成份股；Salesforce 倒退 1.65%，为跌幅最大道指成份股。

美制造业数据欠佳，拖累美 10 年期债息一度倒跌 6.93 个基点，报 3.3983 厘；美汇指数最多跌 0.42% 至 102.079。商品货币备受追捧，挪威克朗曾抽升 1.85%，至 10.2798 兑每美元，澳元一度涨 1.57%，报 67.91 美仙，市场料澳洲央行今维持利率 3.6 厘不变。欧洲央行管理委员会委员赫尔茨表示，一旦由银行危机触发的市场动荡消退，该行仍有可能加息 0.5 厘。欧元最多涨 0.72% 至 1.0917 美元。

石油输出国组织及减产盟友(OPEC+)出乎意料推出减产计划，消息刺激国际油价急飙。纽约 5 月期油收涨 4.75 美元，涨幅 6.28%，报 80.42 美元/桶。布伦特 5 月期油收涨 5.16 美元，涨幅 6.47%，报 84.93 美元/桶。

美国制造业数据较预期差，加上石油输出国组织与盟友(OPEC+)意外减产，国际金价上扬，纽约期金升穿 2000 美元重要心理关口。纽约 6 月期金周一价格曾高见 2008 美元，收市升 0.71%，每盎司报 2000.4 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



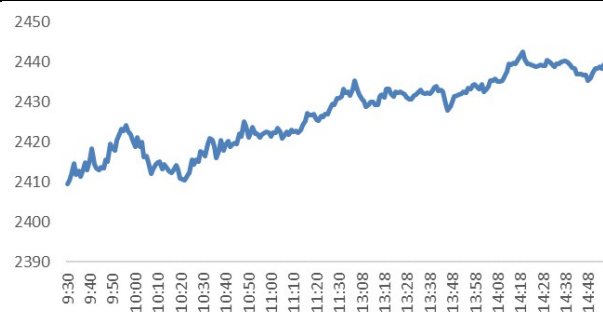
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



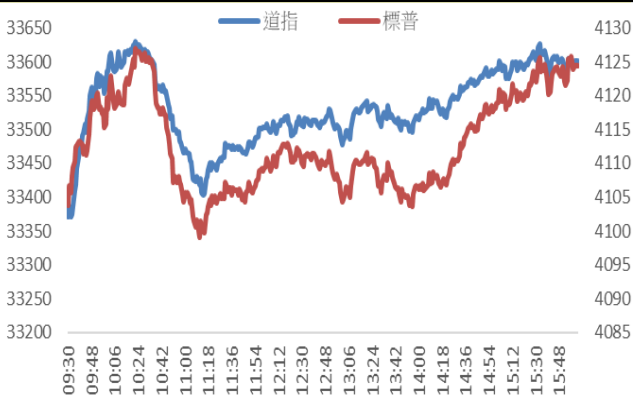
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



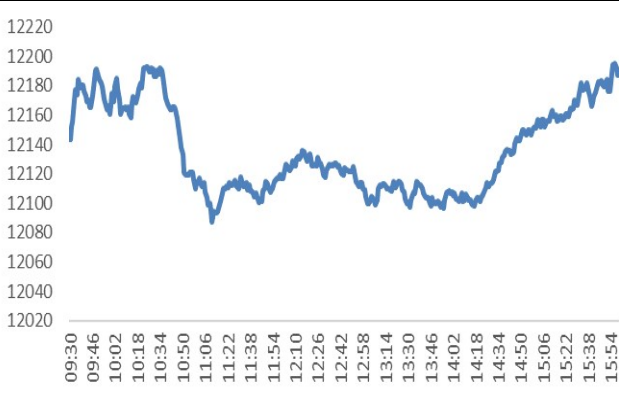
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中银研究院发布中国经济金融展望报告，报告认为，2023年一季度，随着疫情影响明显消退，稳经济政策靠前部署，中国经济持续恢复，生产和需求两端双双改善，就业和物价总体稳定，市场信心和预期显著好转。内需回升在一定程度上抵补外需放缓压力，经济运行总体呈现企稳回升态势，预计一季度GDP增长4.1%左右。展望二季度，中国经济将全面进入疫后修复期，消费有望延续较好恢复势头，基建和制造业投资将继续较快增长，房地产投资逐步企稳，出口增速有望筑底修复，降幅或继续收窄。加之2022年同期基数较低，预计二季度GDP增长7.6%左右，增速较一季度上升3.5个百分点左右，或将为全年高点。

1.2 据中国网，国家发展和改革委员会创新和高技术发展司负责人孙伟今日在新闻发布会上表示，准备从六方面发力，不断做强做优做大我国的数字经济。一是加强政策制度建设。二是适度超前部署数字基础设施建设。加快光纤网络扩容提速，5G的商用部署和规模应用，深入实施“东数西算”工程，加快基础设施数字化、智能化的改造。三是大力推动数字产业创新发展。培育一批具有核心竞争力的生态主导型企业，加快打造具有国际竞争力的数字产业集群，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中尽显身手。四是加快深化产业数字化转型。五是持续提升数字公共服务水平。六是不断深化数字经济国际合作。

1.3 3月财新中国制造业PMI录得50.0，回落1.6个百分点。财新智库高级经济学家王喆表示，3月财新中国制造业PMI相关数据显示经济快速复苏势头有减弱迹象，反映疫情期间积压需求短期释放后经济恢复基础不牢固。展望未来，经济增长仍依赖内需的提振，特别是居民消费水平的提升。唯有夯实就业基础、提高居民收入、改善市场预期，方能落实中央提出的恢复和扩大消费的既定目标。

1.4 商务部消费促进司司长徐兴锋今日在新闻发布会上表示，今年以来，聚焦汽车、家居等重点领域，积极推动出台一批促消费的政策措施，加快推动汽车由购买管理向使用管理转变，促进新能源汽车消费，畅通二手车流通，发展绿色智能家居消费，进一步释放大宗消费潜力。

1.5 据证券时报，多家券商开启春招模式。全面注册制和金融科技大背景下，岗位多集中于投行、研究和IT技术业务。投行招聘的岗位在总招聘需求中占比较高，占比超过20%的有7家，其中华兴证券高达68.75%，位居第一。注册制下要求投行回归本质，对投行的价值发现、研究定价、合规、风控、内核、稽核等能力提出了更高要求。

2 海外要闻回顾

2.1 美国3月ISM制造业采购经理指数(PMI)跌至46.3，差过市场预期的47.5，更创下2020年5月以来新低，就业分项指数创2020年7月以来新低。另外，欧元区3月制造业采购经理指数(PMI)终值从2月的48.5跌至47.3，略高于47.1的初值，但仍处于50以下收缩水平。

2.2 石油输出国组织及其盟友(OPEC+)意外宣布减产，其中两大产油国沙特阿拉伯及俄罗斯将会各自每日减产50万桶，而各产油国将合共每日减产160万桶原油，预计实施至今年底结束。OPEC+意外

宣布进一步减产，高盛上调对布兰特原油期货价格的预测。

2.3 美国圣路易斯联储银行总裁布拉德表示，目前尚未清楚油价上涨对美国货币政策意味什么，尽管石油输出国组织和盟友(OPEC+)的减产决定出人意料。布拉德上月曾表示，他预测是今年美国利率将在5.625%见顶。美联储官员下次会议定于5月2至3日举行。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 汇丰控股搁置了香港一位激进股东提出的分拆其主要亚洲业务的提议，重申该提议将对该集团的成本和客户造成不利影响。

3.2 据科创板日报，百度地图下一代版本 V18 于今日发布，由文心交通大模型和生成式 AI 提供底层支撑，可面向实时交通实现刻画、感知、预测、调度的端到端优化。据悉，百度地图还上线了领航数字人叶悠悠，是基于多模态交互、3D 数字人建模、自然语言处理和大模型等技术开发的数字人，将与车主实现拟人级语音交互。

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。