



证券研究报告

晨会纪要

2023年4月6日星期四

市场表现

指数	收市	幅度(%)
恒生指数	20,274.59	-0.66
恒生国企指数	6,875.47	-0.94
上证综合指数	3,312.56	0.49
深证成份指数	2,139.37	-0.45
沪深300指数	4,103.10	0.31
内地创业板指	2,421.66	-0.76
日经225指数	27,813.26	-1.68
道琼斯工业指数	33,482.72	0.24
标普500指数	4,090.38	-0.25
纳斯达克指数	11,996.86	-1.07

外汇

币种	收市	变动(%)
离岸人民币	6.8860	-0.00
美元指数	101.868	0.02
欧元/美元	1.0903	-0.01
美元/日元	130.83	0.37
英镑/美元	1.2462	0.00
瑞郎/美元	0.9063	0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度(%)
黄金期货(美元/盎司)	2023.30	0.12
WTI原油(美元/桶)	80.46	-0.19
布伦特原油(美元/桶)	84.85	-0.16
LME铜	8782.00	0.35
LME铝	2333.50	-1.56

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜 Hibor	1.19976	128.5
隔夜 Shibor	1.10300	-2510.0
隔夜 Libor(美元)	4.81171	0.0
一周 Hibor	2.11179	-2154.7
一周 Shibor	1.87000	-540.0
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:

港股及内地股市因清明节假期休市一天。

美股3大指数个别发展,道指收涨80点或0.24%,报33482点;标指滑落0.25%,报4090点;纳指挫1.07%,报11996点。银行股弱势持续,花旗、美银及摩根士丹利股价收市分别挫0.7%、1.3%、1.2%。重磅股中,特斯拉股价下滑3.7%,亚马逊及Netflix跌2.7%和1.3%。强生就其婴儿爽身粉和其他产品含有致癌物质涉及的所有诉讼达成和解,同意未来25年支付89亿美元,股价扬升4.5%,为表现最强道指成份股,默克亦上涨2.8%;联邦快递宣布调高派息10%及进行架构重组,股价弹高1.5%。Nike滑落2.3%,为跌幅最大道指成份股。人工智能软件开发商C3.ai被沽空机构指控有严重会计和披露缺失,股价继周二泻26%后,周三再插水15.5%。受美国数据欠佳影响,美国10年期债息一度下滑7.59个基点,报3.2627厘,创去年9月12日后低位。

美汇指数继续受压,一度跌0.17%至101.415,有别于其他央行放慢紧缩政策,新西兰央行维持0.5厘的加息步伐,纽元抽升最多1.05%至63.79美仙;日圆一度涨0.83%至130.63兑每美元。

现货金价再创13个月新高,曾升0.65%,每盎司报2032.9美元,较2020年8月刷新的2075.47美元纪录相距不足50美元。

国际油价个别发展,纽约期油跌0.12%,每桶报80.61美元,布兰特升0.06%,收报84.98美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图

Figure 2: 上证及深证指数走势图

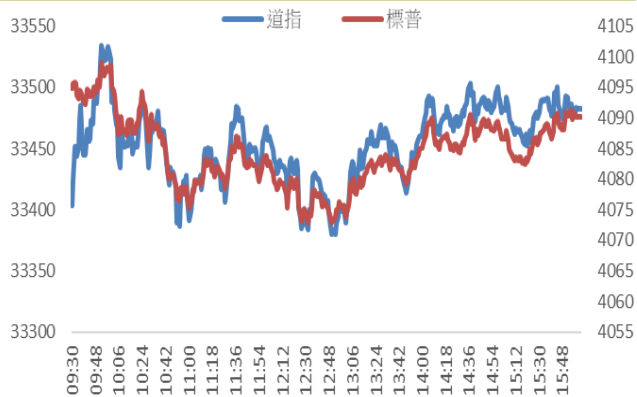
资料来源: Wind、恒大证券研究部

资料来源: Wind、恒大证券研究部

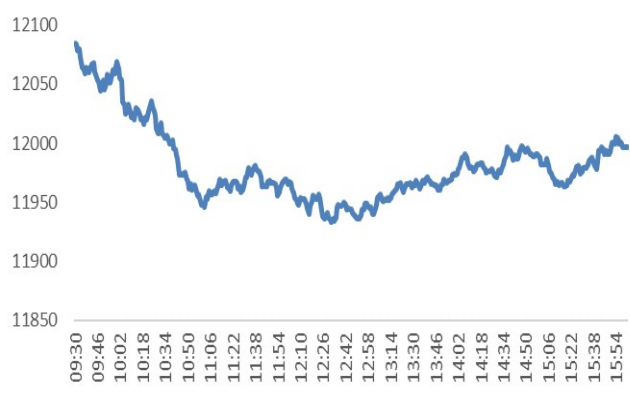
Figure 3: 内地创业板指数走势图

Figure 4: 道琼斯指数及标普 500 指数走势图

Figure 5: 纳斯达克指数走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部



资料来源: Wind、恒大证券研究部

1 国内要闻回顾

1.1 据央视，世界贸易组织货物贸易理事会当地时间4月3日至4日举行会议。中国在此次会议上，对“美国、日本和荷兰之间关于芯片出口限制的协议”提出关切。中国代表表示，对于媒体广泛曝光的这一协议，目前还没有官方信息。中国询问这三个世贸组织成员，该协议是否存在？如果存在的话，是否应该通知世贸组织成员并由世贸组织成员审查？中国代表指出，相关成员可能清楚地意识到该协议违反了世贸组织的规则，因此故意对该协议的内容保持低调。中国认为该协议违背了世贸组织的公开透明原则，破坏了世贸组织规则的权威性和有效性，要求美国、日本和荷兰向世贸组织通报该协议和后续措施，并呼吁世贸组织加强对这些措施的监督。

1.2 国家能源局组织召开加快油气勘探开发与新能源融合发展启动会，会议指出，为进一步筑牢油气供给安全底线，必须“开源”“节流”同步推进，多措并举增加油气供给。一方面，加快进军“深海、深层、非常规”领域，持续提升老油气田采收率，保持勘探开发力度强度不减。另一方面，要围绕“油气上游领域既是能源生产大户，也是能源消费大户”想办法出措施。油气上游领域具有勘探开发与新能源融合发展的巨大潜力，通过大力实施清洁用能替代，同步增加油气商品供应量，是增强油气供给能力、显著降低油气生产能耗和碳排放的现实途径，也是对构建“煤、油、气、核、新能源、可再生能源多轮驱动”能源供给体系的积极探索。

1.3 经文化和旅游部数据中心测算，2023年清明节假期(4月5日)，全国国内旅游出游2376.64万人次，较去年清明节假日增长22.7%；预计实现国内旅游收入65.20亿元，较去年清明节假日增长29.1%。清明节假日期间，全国共有14952家A级旅游景区，其中正常开放12635家，占A级景区总数的84.5%。

1.4 国家外汇局副局长：借用生成式AI的思路来研究金融问题，或许有助于形成金融发展和金融治理的有效技术路线。

1.5 国家发改委：《横琴粤澳深度合作区鼓励类产业目录》将人工智能等一批新兴科学技术研发与应用纳入鼓励类产业。

2 海外要闻回顾

2.1 俗称「小非农」的美国3月ADP私人就业职位数据出炉，新增职位14.5万个，远低于前一个月向上修订后的26.1万个，以及市场预期的20.5万个。其中，上月金融业失去5.1万个职位，专业和商业活动行业则损失4.6万个，制造业亦减少3万个职位。另一边厢，休闲和款待业上则增加9.8万个职位、建筑业增加5.3万个、自然资源和采矿业则增加4.7万个职位。同月ISM服务业采购经理指数(PMI)录51.2，虽续处扩张区间，惟远低过预期的54.6。

2.2 新西兰央行意外加息0.5厘，政策利率达5.25%水平，市场预期为加息0.25厘。自2021年10月以来，已累计加息500个基点。新西兰央行指，通胀仍然过高且持续。官方现金利率(OCR)需要保持在一定水平以降低通胀。另一边厢，澳洲央行行长洛威表示，今周澳洲央行维持利率不变的决定，并不意味其政策紧缩周期结束，并强化他长期以来将通胀率恢复至2至3%目标的决心。

2.3 银行发行的应急可转债(CoCo)已经从瑞信救助条款触发的全面下跌中反弹，再次表明近期金融业动荡带来的压力在消退。彭博

全球应急可转债银行业统计指数周二升至 3 月 16 日以来最高水平。在此之前，作为政府牵头的救助行动的一部分，瑞信的应急可转债被全额减记，当时导致该工具遭遇全面恐慌抛售。信用违约互换利率等其他指标也表明，上个月硅谷银行倒闭所引发的对金融业健康状况的担忧情绪已经缓解。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 谷歌首次公布了自家 AI 超算的细节——性能相较上代 v3 提升 10 倍，比 A100 强 1.7 倍。此外，据说能和 H100 对打的芯片已经在研发了。

3.2 联邦快递将 2024 财年的每股股息提高 10%，增加 44 美分至 5.04 美元/股。此外，公司公布数十亿美元的成本节约计划。

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。