



证券研究报告

晨会纪要

2023年4月11日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,331.20	0.28
恒生国企指数	6,894.05	0.27
上证综合指数	3,315.36	-0.37
深证成份指数	2,136.43	-1.02
沪深300指数	4,104.81	-0.45
内地创业板指	2,443.52	-0.14
日经225指数	27,864.94	0.84
道琼斯工业指数	33,586.52	0.30
标普500指数	4,109.11	0.10
纳斯达克指数	12,084.36	-0.03

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8893	0.05
美元指数	102.403	-0.17
欧元美元	1.0874	0.14
美元日元	133.29	0.24
英镑美元	1.24	0.15
瑞郎美元	0.9084	0.13

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1991.40	0.12
WTI原油(美元/桶)	79.88	0.18
布伦特原油(美元/桶)	84.28	0.12
LME铜	8800.00	0.20
LME铝	2333.50	0.00

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.18762	-121.4
隔夜 Shibor	1.32400	-500.0
隔夜 Libor(美元)	4.80971	0.0
一周 Hibor	1.98339	-1284.0
一周 Shibor	2.00400	70.0
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:

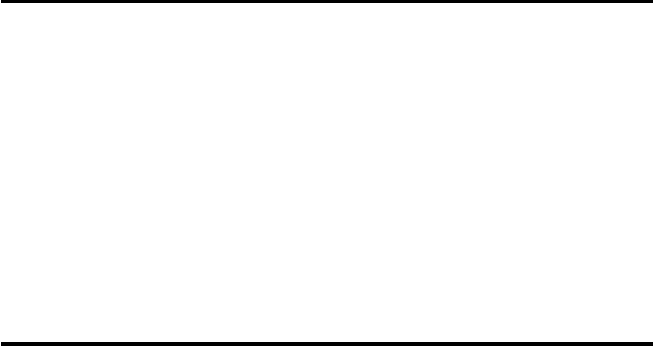
港股因复活节假日休市一天。A股三大指数集体下跌，沪指跌0.37%，报3315点，深成指跌0.8%，创业板指跌0.14%，两市上涨1243股，下跌3630股，两市成交额超1.2万亿。全面注册制下，主板首批注册制新股集体上市，10只新股全面暴涨。中信证券认为宏观环境不支持持续主题交易，主题炒作热度短期已到极致，应当规避主题炒作，回归业绩主线。《经济日报》发文称，资本在热捧ChatGPT的同时，要注意避免泡沫。同时监管部门表示要加强对“蹭热点”“炒概念”及股价操纵行为的监控处置和打击力度，中信“看空”、央媒发声，监管加强，ChatGPT炒作全面“熄火”，三六零、科大讯飞、昆仑万维跌超10%。美团最新数据显示，今年3月以来，夜间到店餐饮订单量同比增长66%，休闲娱乐订单量同比增长89%。同时文旅部表示2022年全国7337家星级酒店营收达1177.68亿元，两大消息共助酒店及餐饮、景点与旅游板块大涨。酒店及餐饮、景点与旅游、电力概念股涨幅靠前，ChatGPT、AIGC等概念股跌幅靠前。

美国债息上升，大型科技股积弱，美股假期后个别发展。道指低开60点后，跌幅一度扩大至141点，低见33343点，收市反覆转升101点或0.3%，报33586点；标指回升0.1%，报4109点；纳指微挫0.03%，报12084点。重磅股中，苹果公司首季Mac电脑付运量大削40%，拖累股价回落1.6%，为表现最差道指成份股；特斯拉再次宣布全线车款减价，股价一度插水4.84%，其后挽回大部分跌势，收市仅挫0.3%，为连跌5个交易日。而Meta及Alphabet股价收市跌幅分别缩窄至0.62%及1.83%，其中Alphabet即市跌势一度达3%，Meta曾挫2.52%。银行股普遍造好，花旗及富国银行股价分别涨1.44%和1.93%。美国大型页岩油商Pioneer Natural Resources据报获埃克森美孚洽购，股价炒高5.79%。三星电子宣布削减记忆晶片产量，美光科技及Western Digital股价应声都急弹超过8%。

美国上周五出炉的就业数据不俗，美国 10 年期债息最多升 5.3 个基点，报 3.436 厘，对息口较敏感的 2 年期债息涨 5.2 个基点，至 4.024 厘，其后升幅都放缓。

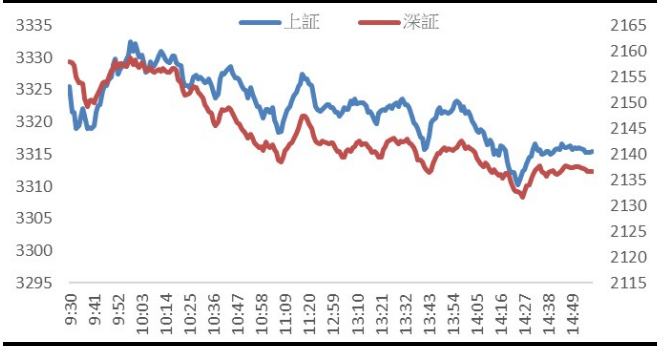
美国上周公布的非农业职位增幅较预期高，市场关注本周的通胀数据一旦也高于预期，美联储加息可能性升温，国际金价走软。纽约期金价格收市跌 22.8 美元或 1%，每盎司报 2003.8 美元。

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



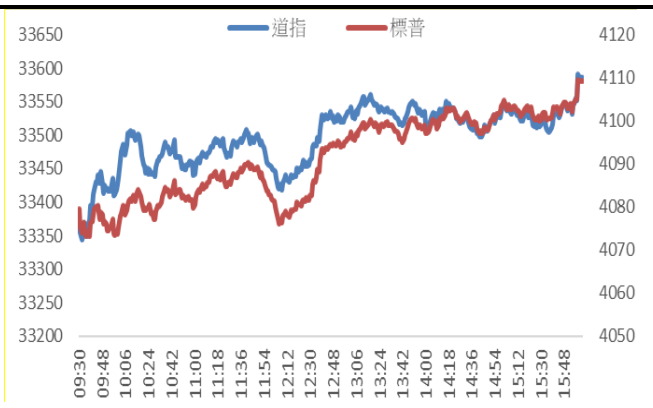
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



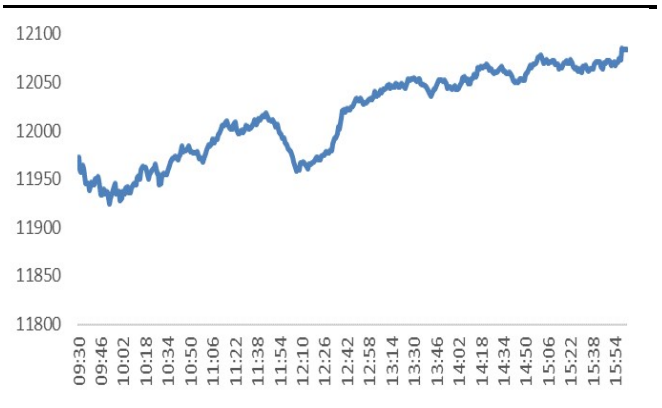
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国支付清算协会向行业发出倡议。其中提出，支付行业从业人员要遵守所在地区的网络使用规定，正确认识 ChatGPT 等工具的机遇和风险，全面评估使用 ChatGPT 等工具处理工作内容的风险，依法合规使用 ChatGPT 等工具。支付行业从业人员在使用 ChatGPT 等工具时，要严格遵守国家及行业相关法律法规要求，不上传国家及金融行业涉密文件及数据、本公司非公开的材料及数据、客户资料、支付清算基础设施或系统的核心代码等。

1.2 据中证报，为进一步降低证券公司转融通业务成本，提升行业资金使用效率和保证金精细化、差异化管理水平，4月10日，中证金融下调证券公司保证金比例。结合多年转融通业务实践经验，根据证券公司风险管理能力、持续合规及业务发展状况，中证金融将转融通保证金比例档次由两档调整为三档，其中，资信优质的公司，保证金比例由 20%下调至 5%；资信良好的公司，由 20%下调至 10%；其余公司由 25%下调至 15%。同时，为进一步降低做市借券业务成本，促进做市业务发展，中证金融对科创板做市借券保证金比例同步下调，资信优质的公司由 10%下调至 5%，资信良好的公司由 15%下调至 10%。

1.3 上海市城市数字化转型工作领导小组会议今天举行。会议指出，要强化城市数字化转型的基础支撑。夯实城市数字底座，统筹推进网络、算力、感知、应用等基础设施建设和布局，加快构建一张基准统一的“时空底图”、打造一个边界一致的“数字网格”、编制一个标识统一的“城市码”。畅通数据流动循环，加快公共数据等上云上线，完善数据开放共享法规体系，确保数据的安全性、可溯性和系统的敏捷性、可拓展性。

1.4 普华永道中国上周五(4月7日)发布的调研报告显示，逾七成在华外国企业未考虑将供应链移出中国。《在华跨国企业高管洞察：亚太供应链重塑》调研报告显示，大部分受访在华跨国企业高度认可中国供应链的独有优势，仍将持续深耕中国市场。在中国对跨国企业供应链的吸引力与挑战方面，调研显示，一方面，超过八成的受访企业将本地市场巨大列为其在中国建立和保留供应链的考虑因素，完善的产业炼和相关的配套设施(40%)以及基础设施完善(36%)位居第二和第三位。此外，供应链敏捷程度较高(32%)、人力资源丰富(22%)及较高的工商业数字化水平(14%)也是吸引跨国企业的重要因素。

1.5 香港复活节长假不少市民外出旅游，香港餐饮联业协会会长黄家和表示，香港市面淡静，料餐饮业整体生意额较放宽防疫措施后下跌 15%-20%。黄家和指出，复活节假期每日整体生意额介乎 2.3 亿至 2.5 亿港元，低于以往旺季每日整体生意额逾 4 亿港元，也低于平日每日生意额 2.8 亿至 3 亿港元。

2 海外要闻回顾

2.1 美国前财长萨默斯表示，在一系列疲弱的经济数据公布后，美国经济衰退的可能性在上升，美联储正在接近其加息周期的尾声。他表示，感觉到信贷存在一定程度的紧缩。此时经济衰退的可能性正在上升。美联储做出非常非常艰难的决定，存在非常多的双向风险，这些双向风险是经济过热的后果。

2.2 以沙特阿拉伯为首的石油输出国组织及盟友(OPEC+)上周初突然宣布减产。不过，路透引述消息人士表示，沙特阿美已经告诉北亚的至少 4 间客户，5 月将按合同数量全额供应原油。投资者目前

正密切关注沙特阿美的月度石油供应额度，认为从中可以衡量减产计划是否会导致亚洲这个全球最大原油进口市场的供应趋紧。

2.3 日本央行新任行长植田和男表示，将尽最大努力实现物价稳定和金融系统的稳定，并称 2% 的通胀目标并不容易实现；将延续上届领导层的大规模货币宽松政策，就目前而言维持负利率是恰当的，当前的经济形势毋须大幅加息。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 商汤科技董事长兼首席执行官徐立宣布推出大模型体系“商汤日日新大模型”，包括自然语言生成、文生图、感知模型标注、以及模型研发功能。此外，商汤科技还宣布推出了商汤自研中文语言大模型应用平台“商量”。

3.2 中远海控：预计一季度实现息税前利润 (EBIT) 约为 105.25 亿元，同比减少约 74.03%；预计一季度归母净利润 69.33 亿元，与上年同期相比减少约 74.91%；报告期内公司集装箱航运业务收入下降。

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。