



证券研究报告

晨会纪要

2023年4月12日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,485.24	0.76
恒生国企指数	6,950.37	0.82
上证综合指数	3,313.57	-0.05
深证成份指数	2,139.48	0.14
沪深300指数	4,100.15	-0.11
内地创业板指	2,439.40	-0.17
日经225指数	27,923.37	1.05
道琼斯工业指数	33,684.79	0.29
标普500指数	4,108.94	-0.00
纳斯达克指数	12,031.88	-0.43

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8944	-0.01
美元指数	102.125	-0.08
欧元美元	1.0916	0.04
美元日元	133.72	-0.03
英镑美元	1.2424	0.00
瑞郎美元	0.9032	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2005.20	0.02
WTI原油(美元/桶)	81.46	-0.09
布伦特原油(美元/桶)	85.56	-0.06
LME铜	8854.50	0.62
LME铝	2302.50	-1.33

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.35952	1719.0
隔夜 Shibor	1.42100	970.0
隔夜 Libor(美元)	4.80971	0.0
一周 Hibor	2.03024	468.5
一周 Shibor	1.98500	-190.0
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:

港港股午后回升，恒生科技指数一度跌至 1.4%，收涨 0.25%，恒指、国指分别涨 0.76%和 0.82%。南下资金全日净流入 43.25 亿港元，大市成交额为 1268 亿港元。盘面上，大型科技股午后部分转涨，小米、阿里巴巴、美团涨超 1%，快手小幅上涨，百度仍跌超 5%，腾讯跌超 2%；楼市回暖，内房股与物管股午后涨幅进一步加大，龙光集团飙涨逾 26%领衔上涨，中国金茂绩后大涨逾 19%紧追其后，碧桂园等纷纷走俏；电力消费旺季到来，电力股涨幅明显，行业迎持续利好，中资券商股齐涨；建材水泥股、内险股、黄金等有色金属股普涨。另一方面，前期强势的半导体股大肆回落，华虹半导体跌超 5%，中芯国际跌近 3%，手游股、煤炭股表现萎靡，兖矿能源跌超 5%。

A 股三大指数涨跌不一，沪指跌 0.05%，报 3313 点，深成指涨 0.04%，创业板指跌 0.17%，两市上涨 2297 股，下跌 2486 股，两市成交额超万亿，北上净买入 26 亿元。传媒、游戏板块全天强势，中文在线、捷成股份、华策影视涨超 13%。多家机构认为 AI 技术应用有望突破现有端游、手游为主要的行业形态，实现游戏行业的变革。“游戏+AI”或可通过对“降本增效”，扩大用户人群，从而扩大游戏收入，进一步提升游戏估值，打开游戏板块估值空间。同时 AIGC 技术有助于提升游戏开发效率，降低开发成本和开发门槛，有望大幅改善游戏体验，全面助力游戏形态升级和产业变革。近期电视剧、动画片、电影均有优质内容供给上线，影视剧行业开始出现积极信号，同时 XR 新型硬件终端也有望重塑影视板块长逻辑。贵金属板块午后走强，四川黄金、山东黄金、中金黄金涨超 5%。

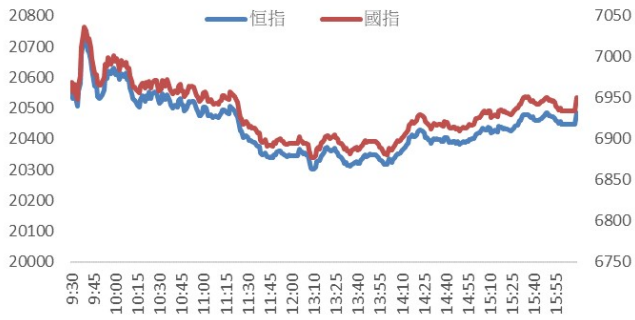
美国 3 月通胀数据出炉前，美股缺乏明显方向，收市个别发展。道指近乎平开后反覆造好，一度升 194 点，高见 33781 点，标指曾涨 0.37%，纳指最多挫 0.6%。美市收市，道指升 98 点或 0.29%，报 33684 点；标指微跌不足 1 点，报 4108 点；纳指挫 0.43%，报 12031 点。重磅股中，亚马逊股价收市下滑 2.2%，

微软跌 2.27%，为跌幅最大道指成份股，特斯拉则回升 1.17%。比特币突破 3 万美元，为去年 6 月以来首次，最多抽高 4.98%，至 3.05 万美元上方，加密货币相关股份跟随炒上，Marathon Digital 及 Coinbase 分别弹升 12.42%和 6.14%，MicroStrategy 涨 6.26%。资源股受追捧，铜矿商 Freeport-McMoRan 股价进账 2.49%。另一边厢，维珍轨道接获交易所的除牌通知，股价插水 29.55%。

美国 10 年期债息反覆曾升 4.1 个基点，报 3.456 厘，息口敏感的 2 年期债息倒升 7.3 个基点，至 4.081 厘。美汇指数最多下滑 0.56%至 102.01，欧元曾升 0.64%至 1.0931 美元，英镑一度上扬 0.6%，报 1.2457 美元。

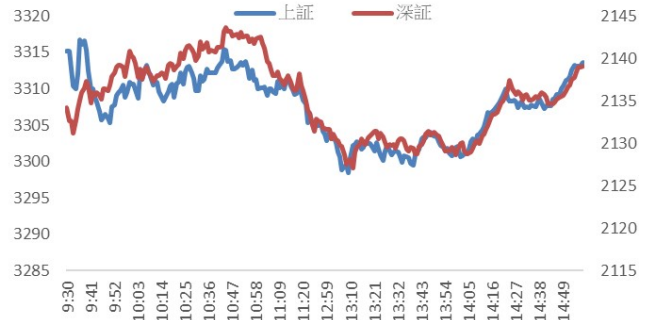
商品市场方面，现货金价于每盎司 2000 美元争持，一度升 0.86%至 2008.6 美元。纽约期油涨 2.24%，每桶收报 81.53 美元，布兰特期油亦弹升 1.7%，收报 85.61 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



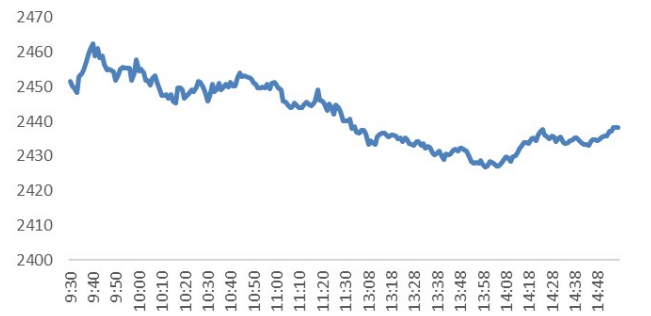
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



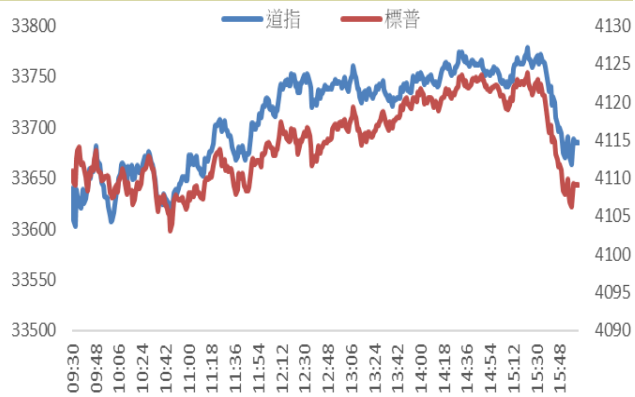
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



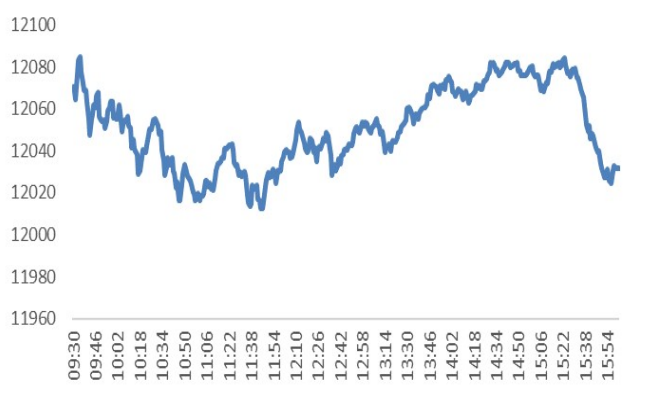
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家互联网信息办公室起草了《生成式人工智能服务管理办法(征求意见稿)》指出,利用生成式人工智能产品向公众提供服务前,应当按照《具有舆论属性或社会动员能力的互联网信息服务安全评估规定》向国家网信部门申报安全评估,并按照《互联网信息服务算法推荐管理规定》履行算法备案和变更、注销备案手续。

1.2 央行数据显示,一季度人民币存款增加 15.39 万亿元,同比多增 4.54 万亿元。其中,住户存款增加 9.9 万亿元,非金融企业存款增加 3.18 万亿元,财政性存款增加 2974 亿元,非银行业金融机构存款增加 7987 亿元。3 月份,人民币存款增加 5.71 万亿元,同比多增 1.22 万亿元。3 月末,外币存款余额 9115 亿美元,同比下降 12.9%。一季度外币存款增加 576 亿美元,同比多增 82 亿美元。3 月份,外币存款增加 288 亿美元,同比多增 363 亿美元。

1.3 央行数据显示,一季度人民币贷款增加 10.6 万亿元,同比多增 2.27 万亿元。分部门看,住户贷款增加 1.71 万亿元,其中,短期贷款增加 7653 亿元,中长期贷款增加 9442 亿元;企(事)业单位贷款增加 8.99 万亿元,其中,短期贷款增加 3.17 万亿元,中长期贷款增加 6.68 万亿元,票据融资减少 9803 亿元;非银行业金融机构贷款减少 791 亿元。3 月份,人民币贷款增加 3.89 万亿元,同比多增 7497 亿元。3 月末,外币贷款余额 7587 亿美元,同比下降 19.6%。一季度外币贷款增加 171 亿美元,同比少增 134 亿美元。3 月份,外币贷款增加 181 亿美元,同比多增 306 亿美元。

1.4 中金发研报指,去年整体内房股的营业收入同比下降 14%,毛利率下降 4.7 个百分点至 14.2%,盈利跌 75%,基本符合市场预期。该行认为,财务压力相对可控的房企业务虽然受压,但资产负债表和土储价值保全较完好,为中长期发展提供根基;而出险房企损益表和现金流则显著承压,令资产负债端继续剧烈收缩,“三条红线”指标明显恶化。

1.5 工业和信息化部、文化和旅游部发布《关于加强 5G+智慧旅游协同创新发展的通知》。目标到 2025 年,我国旅游场所 5G 网络建设基本完善,5G 融合应用发展水平显著提升,产业创新能力不断增强,5G+智慧旅游繁荣、规模发展。旅游景区、度假区、休闲街区、夜间消费集聚区等重点旅游场所 5G 网络覆盖水平不断提升,鼓励有需求的重点旅游场所实现 5G 网络高质量覆盖。打造一批 5G+5A 级智慧旅游标杆景区和 5G+智慧旅游样板村镇,培育一批 5G+智慧旅游创新企业和创新项目。建成跨部门、跨行业、跨领域协同联动机制,研制形成 5G+智慧旅游相关行业标准,培育一批 5G+智慧旅游解决方案供应商,落地 30 个 5G+智慧旅游应用解决方案。

2 海外要闻回顾

2.1 国际货币基金组织(IMF)发布最新一期《世界经济展望报告》。报告预计,2023 年约 90%发达经济体的经济增速将放缓,预计 2023 年发达经济体的平均增速为 1.3%,2024 年为 1.4%。另外,随着经济急剧放缓,发达经济体的失业率预计将上升。报告还指出,最近发生的美欧银行业危机显示出美国和其他地区银行系统超预期的脆弱性,而这种脆弱性可能会对全球经济产生进一步冲击。

2.2 美国商品期货交易委员会(CFTC)公布,因应高盛未能完整披露衍生产品情况,判处该行罚款 1500 万美元。根据 CFTC 公告,高

盛在 2015 及 2016 年期间，向客户出售一款称为「同日掉期」衍生产品，而该产品的设计是高盛本身赚钱但客户不利。CFTC 认为，高盛没有向客户清楚解释产品资料，行为不当。

2.2 美国能源资讯局(EIA)在最新公布的能源短观报告内调高布兰特油价今年预测值 2 美元，最新为 85 美元。有关估计是计及部分 OPEC 成员早前披露的自金减产约 116 万桶的行动。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 老虎证券宣布推出人工智能投资助手—TigerGPT，属于运用老虎国际的金融数据库及 OpenAI 技术开发的文本生成式 AI 聊天机器人，将内置于其交易平台 Tiger Trade。

3.2 阿里巴巴正式推出大语言模型通义千问，阿里所有产品都将接入通义千问。

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。