



证券研究报告

晨会纪要

2023年4月13日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,309.86	-0.86
恒生国企指数	6,866.50	-1.21
上证综合指数	3,327.18	0.41
深证成份指数	2,147.16	0.36
沪深300指数	4,097.29	-0.07
内地创业板指	2,429.29	-0.41
日经225指数	28,011.43	-0.25
道琼斯工业指数	33,646.50	-0.11
标普500指数	4,091.95	-0.41
纳斯达克指数	11,929.34	-0.85

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8792	0.02
美元指数	101.525	0.02
欧元/美元	1.0995	0.03
美元/日元	133.06	0.05
英镑/美元	1.2489	0.03
瑞郎/美元	0.8959	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2015.60	0.23
WTI原油(美元/桶)	83.15	-0.13
布伦特原油(美元/桶)	87.21	-0.14
LME铜	8916.50	0.70
LME铝	2325.00	0.98

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.44929	897.7
隔夜 Shibor	1.39000	-310.0
隔夜 Libor(美元)	4.81629	0.0
一周 Hibor	2.01964	-106.0
一周 Shibor	1.99700	120.0
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:

港股全天呈单边下跌行情，恒生科技指数尾盘一度跌 2.5%，收跌 1.92%，恒指、国指分别跌 0.86%和 1.21%，市场情绪相对低迷。南下资金全日净流入 18.13 亿港元，大市成交额为 1080 亿港元。盘面上，大型科技股普遍下跌，腾讯跌超 5%，快手跌近 4%，京东、美团、阿里巴巴跌超 3%；手游股午后跌幅进一步扩大，发改委拟重点监管单桌 1500 元以上宴会套餐，餐饮股表现低迷；因瑞声科技大跌拖累苹果概念股走低，汽车股、锂电池股、濠赌股、家电股、光伏股等齐挫。另一方面，消费电子对芯片的需求增加，半导体股在弱势中表现亮眼，中芯国际劲升约 6%，楼市回暖，内房股继续拉升上扬，重型基建股、石油股、港口航运股多数上涨，三桶油均拉升。

A 股三大指数涨跌不一，沪指涨 0.41%，报 3327 点，深成指涨 0.05%，创业板指跌 0.41%，两市上涨 3100 股，下跌 1705 股，两市成交额超 1.1 万亿，北上净卖出 42 亿元。游戏板块领涨两市，冰川网络、完美世界涨停。国内游戏市场前景广阔，22 年游戏实际营销总额为 2786.87 亿元，同比增长 20.71%，继续保持较快增速，同时多家机构认为 AI 技术应用有望突破现有端游、手游为主的行业形态，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。传媒板块大幅上涨，光线传媒、荣信文化涨停。中国社会科学院文学所发布的《2022 年中国网络文学发展研究报告》显示去年中国人看网文花了 300 多亿！众多网友表示：“只要小说质量好，我们愿意为兴趣买单！”酒店与餐饮板块大幅下跌，锦江酒店、君亭酒店跌超 5%。国家发改委《征求意见稿》提出，有关部门对宴会套餐特别是酒店宴会套餐、单桌 1500 元以上(不含酒水)宴会套餐实行重点监管。三大运营商集体上涨带动通信服务板块，中国电信、中国联通涨超 6%，中国移动涨超 2%。

美股表现反覆，道指曾上涨超过 200 点，其后美联储公布的 3

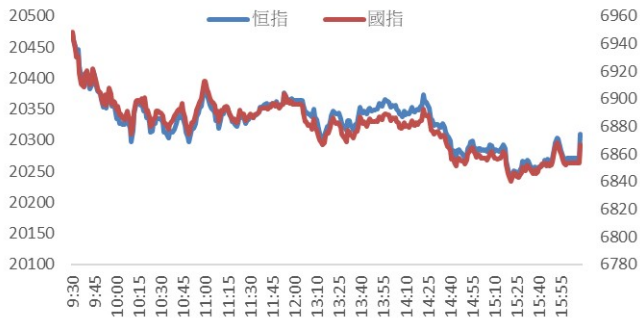
月议息会议纪录显示，美国经济将于今年稍后出现温和衰退，消息拖累美股最终回软，三大指数之中，以纳指表现相对较差。美市收市，道指回吐 38 点或 0.11%，报 33646 点；标指跌 0.41%，报 4091 点；纳指下滑 0.85%，报 11929 点。重磅股中，特斯拉升 2.56% 后，收市倒跌 3.35%，美国晶片巨擘辉达挫 2.48%，英特尔下行 1.02%。美国航空首季初步业绩逊预期，股价插水 9.22%。迪士尼回落 2.47%，为跌幅最大道指成份股。美国运通倒退 1.57%。陶氏抽高 1.25%，为表现最强道指成份股。

美国 10 年期债息曾急降 8.97 个基点，报 3.3365 厘，息口敏感的 2 年期债息更下滑 15.22 个基点，至 3.8702 厘。掉期市场显示，美联储 5 月加息 0.25 厘的机会率，由之前约 80% 降至逾 70%，并维持预期今年内掉头减息。

美汇指数最多下挫 0.74% 至 101.449，欧元升 0.82% 至 1.1003 美元。澳元抽高 1.04% 至 67.24 美仙。加拿大央行连续两次维持基准利率于 4.5 厘不变，符预期。议息结果公布后，加元反覆升 0.3% 至 74.448 美仙。

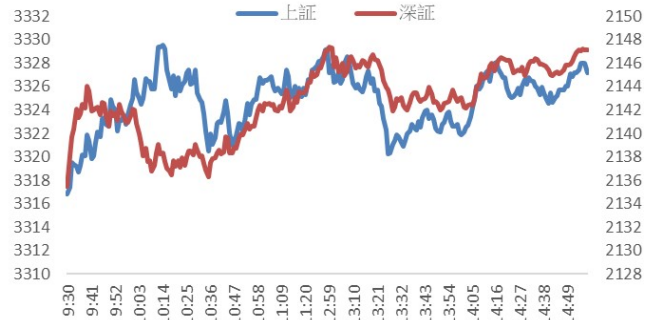
商品市场方面，美元受压利好黄金，现货金价曾升 1.29%，每盎司高见 2029.5 美元。纽约期油涨 2.12%，每桶收报 83.26 美元，布兰特期油亦升 2.01%，收报 87.33 美元。

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



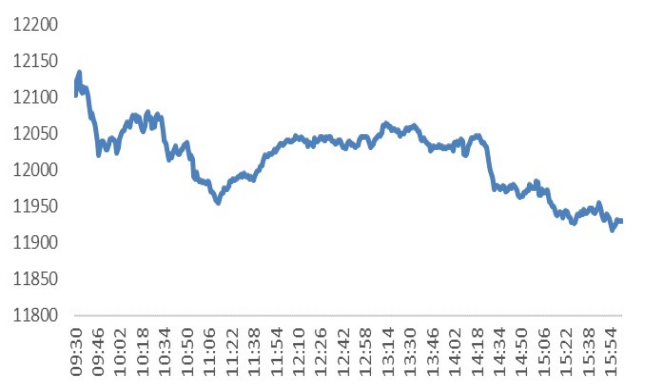
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据中国经济周刊，尽管银行持续下调存款利率，但依旧不能阻挡老百姓的存钱热情。根据数据统计，截至去年末，6家国有大行及7家已经公布2022年年报的股份制银行吸收客户存款合计超150万亿元，比2021年大幅增长了16.67万亿元，增速达到12.4%，创下历年新高。如果按照总人口14亿来计算，相当于去年国内每人多存了1.2万元，而这还仅仅是13家上市银行的数据。

1.2 国家能源局印发《2023年能源工作指导意见》。其中提出，巩固拓展战略性优势产业。抓好《“十四五”能源领域科技创新规划》组织实施，建立规划实施监测项目库。做好“十四五”第一批能源研发创新平台认定，加强创新平台考核评价和日常管理。巩固煤炭清洁高效利用技术优势，加快风电、光伏技术迭代研发，突破一批新型电力系统关键技术。继续抓好核电重大专项实施管理。加快攻关新型储能关键技术和绿氢制储运用技术，推动储能、氢能规模化应用。

1.3 乘联会数据显示，4月1-9日，乘用车市场零售32.8万辆，同比去年同期增长47%，较上月同期增长8%。今年以来累计零售461.4万辆，同比下降10%。4月1-9日，乘用车新能源车市场零售9.1万辆，同比去年同期下降8%，较上月同期下降5%。今年以来累计零售141.4万辆，同比增长21%。

1.4 据澎湃，在燃油车的疯狂价格战后，新能源车也有了降价潮的端倪。已有多个新能源汽车品牌推出类似优惠活动，且不同于3月份的燃油车价格大战含糊不清的降幅和促销模式，几家新能源车品牌都较为清晰地宣布了相关车型的优惠方式与额度。不少业内人士预期，今年上海车展后将迎来新一轮的新能源车降价潮。车展会发布一大批新车，新能源车技术日新月异，相关技术会进行大幅度升级，老款车型竞争力势必下降，必须要通过降价来消化库存。

1.5 据证券时报，近日，深圳市规划和自然资源局宝安管理局发布关于珈誉时尚花园项目总平面图的通告。值得一提的是，这份看似平平无奇的建设工程规划许可证上，明确备注了“该宗地规划建设住宅建筑面积中含普通商品住宅218138平方米、共有产权住房125336平方米（深共有任书[2022]1号）”。在业内人士看来，这或是深圳在住宅项目建设工程规划许可证中首次出现“深共有任书”，明确其配建的保障性住房为“共有产权住房”。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国3月CPI按年上升5%，低于市场预期和前值，为2021年5月以来新低；扣除食品和能源成本的核心CPI按年增5.6%，符合市场预期，但略高于前值。数据显示通胀放缓，美联储或暂停加息；但对美联储官员来说，他们既需要遏止通胀，又要稳定银行业。

2.2 美国三藩市联储银行总裁戴利表示，尽管就业市场降温迹象已开始显现，但劳动力市场仍然偏紧，美联储仍有充分理由实施进一步加息行动。不过戴利指出，美联储也有理由不再加息，因为经济逐步放缓，银行业危机亦可能导致信贷活动紧缩，带来经济放缓的效应。

2.3 加拿大央行宣布维持利率在4.5厘不变，符合市场预期。该行表示，将通胀率降至2%可能很困难，因为通胀预期正在缓慢下降，服务价格通胀和工资增长仍处于高位，预计通胀率将在今年中迅速下

降至 3%左右，然后在 2024 年底前逐渐下降至 2%的目标。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 老腾讯大股东 Prosus 发布公告称，作为继续实施该公司回购计划的一部分，Prosus 将在本周把持有的 9600 万股腾讯股票以凭证形式(certificated form)存入香港中央清算结算系统，此举通常被视为减持的前奏。据悉，为了筹集资金回购自身股票以挽救股价，Naspers 集团在去年 6 月打破了“三年不减持腾讯”的承诺，预计每天出售的腾讯股份平均不会超过公司股份之每日平均成交量约 3-5%。

3.2 花旗发研报指，阿里巴巴(9988.HK)旗下阿里云发布了生成式人工智能(AI)模型“通义千问”。“通义”的大模型早于去年 9 月在世界人工智能大会期间首次推出，阿里云亦已宣布推出出行即服务(MaaS)平台 ModelScope。该行表示，“通义千问”将被纳入阿里巴巴的所有服务，包括钉钉、天猫精灵和淘宝等，以协助集团提高工作效率、提供更人性化的对话及增强顾客购物体验。该行相信，“通义”的应用将加快阿里云的增长，并带动阿里云迎合多重增长机遇。

## 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。