



证券研究报告

晨会纪要

2023年4月17日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,438.81	0.46
恒生国企指数	6,914.40	0.57
上证综合指数	3,338.15	0.60
深证成份指数	2,137.06	0.44
沪深300指数	4,092.00	0.57
内地创业板指	2,428.09	0.93
日经225指数	28,583.05	0.31
道琼斯工业指数	33,886.47	-0.42
标普500指数	4,137.64	-0.21
纳斯达克指数	12,123.47	-0.35

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8737	-0.01
美元指数	101.633	0.08
欧元美元	1.0989	-0.03
美元日元	133.72	0.05
英镑美元	1.2412	-0.01
瑞郎美元	0.8945	-0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2001.50	-0.03
WTI原油(美元/桶)	82.53	0.01
布伦特原油(美元/桶)	86.33	0.02
LME铜	9023.50	-0.39
LME铝	2385.50	0.78

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.85774	154.8
隔夜 Shibor	1.60500	2790.0
隔夜 Libor(美元)	4.81471	25.7
一周 Hibor	2.24161	-398.2
一周 Shibor	2.00000	20.0
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:

港股午后拉升再度转涨,三大指数全天呈现震荡行情,恒指涨0.46%,国指涨0.57%,恒生科技指数涨0.1%。本周三大指数表现相对平淡,惟恒生科技指数周跌1.74%。盘面上,大型科技股涨跌参半,网易涨3%,阿里巴巴、腾讯小幅上涨,百度跌3%,京东跌超1%;国际金价趋势向上,黄金股带动有色金属股大涨,五矿资源一度飙涨逾28%表现最为抢眼;行业迎利好消息,半导体股继续活跃,龙头中芯国际尾盘涨超7%刷新阶段高价;电力股、汽车股、海运股、体育用品股等表现活跃。另一方面,日本批准大阪兴建赌场度假村,濠赌股应声下跌,餐饮股表现低迷,昨日强势的中医药股全天萎靡。南下资金全日净流入51.14亿港元,大市成交额为1083亿港元。

A股三大指数集体上涨,沪指涨0.60%,报3338点,深成指涨0.51%,创业板指涨0.93%,两市上涨2655股,下跌2102股,两市成交额超1.1万亿,北上净买入64亿元。半导体全天强势,北方华创、中微公司、晶方科技涨超10%。美、荷、日相继加码制裁,半导体设备国产替代逻辑持续强化。扩产预期上修静待招标启动,半导体景气复苏同样利好设备。政策扶持利好持续落地,大基金二期投资重新启动。AI算力需求持续提升,半导体设备承接AI扩散行情。贵金属板块全天领涨,山东黄金、恒邦股份涨超2%。

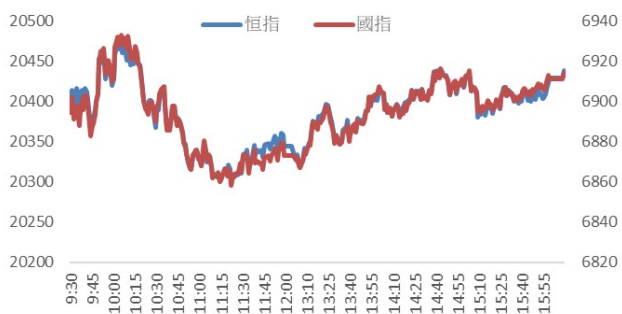
尽管华尔街大行业绩普遍理想,惟美国消费者对短期的通胀预期,增速创近两年最快,美股3大指数反覆受压,道指低开47点后不久,跌幅曾扩大至298点,低见33730点。标指最多下滑0.8%,纳指一度挫1.15%。美市收市,道指跌143点或0.42%,报33886点;标指下滑0.21%,报4137点;纳指挫0.35%,报12123点。银行股业绩陆续出炉,摩通首季净利息收入意外增加,刺激股价抽高7.55%,为升幅最大道指成份股,亦创11个月来最大单日升幅;富国银行净利息收入亦多过预期,股价曾涨2.14%,收市倒跌0.05%;花旗盈利大幅攀升,股价抽升4.78%。

不过,地区银行 PNC 全年收入指引逊预期,股价最多倒跌 3.21%,收市转回稳。波音公司因零件品质问题,暂停付运 737 MAX 飞机,股价应声插水 5.56%,为表现最差道指成份股;特斯拉新加坡 Model 3 及 Model Y 减价最多 5%,股价曾挫 2.09%,收市仍跌 0.48%。

美国 10 年期债息一度回升 8.6 个基点,至 3.537 厘,息口敏感的 2 年期债息更抽高 16 个基点,报 4.137 厘。美汇指数最多升 0.74%至 101.75; 日圆曾跌 0.98%,至 133.87 兑每美元; 纽元一度下挫 1.6%,低见 61.95 美仙。

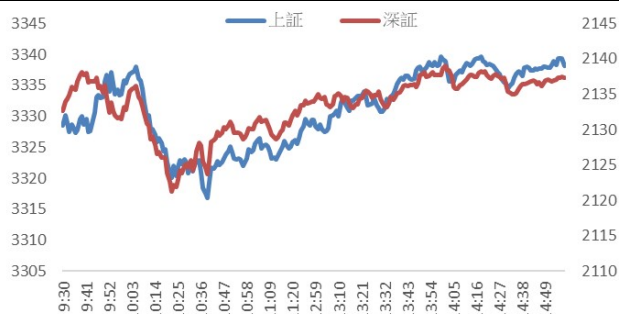
商品市场方面,现货金价大幅回吐,最多挫 2.34%,每盎司低见 1992.3 美元。纽约期油弹升 0.44%,每桶收报 82.52 美元,布兰特期油亦涨 0.25%,收报 86.31 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



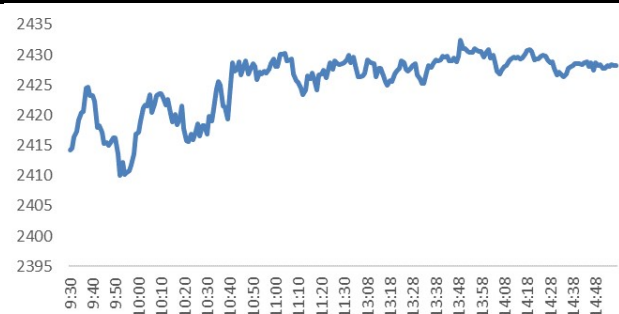
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



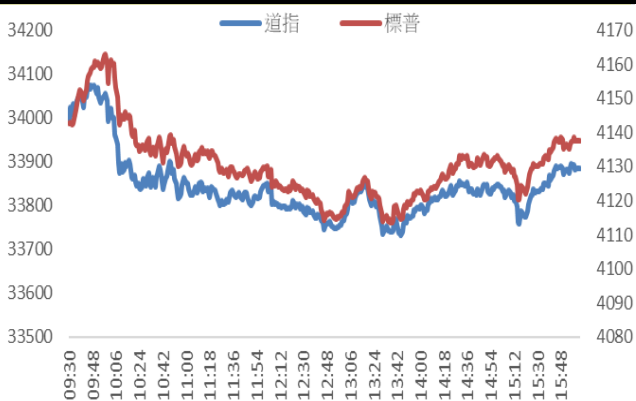
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



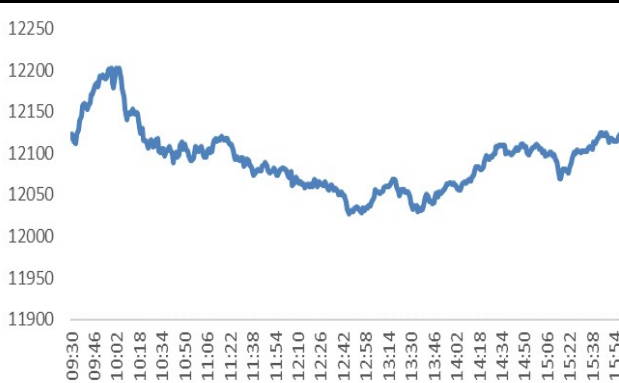
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视，李强主持召开国务院常务会议，会议听取了当前就业形势和优化调整稳就业政策措施的汇报。会议指出，就业是民生之本。要进一步强化政策引导，在保持稳就业政策总体稳定的同时，有针对性优化调整阶段性政策并加大薄弱环节支持力度，确保就业大局稳定。要突出稳存量、扩增量、保重点，既有力有效实施稳岗支持和扩岗激励措施，更大程度调动企业用人积极性，又认真做好高校毕业生、农民工等重点群体就业服务，进一步稳定政策性岗位规模，多渠道拓宽就业空间。

1.2 据央视，李强主持召开国务院常务会议，会议审议通过《商用密码管理条例(修订草案)》。会议指出，近年来，商用密码应用愈发广泛，在保障网络和信息安全、维护公民和法人权益方面的重要性日益凸显。要全面贯彻总体国家安全观，进一步规范商用密码应用和管理，督促平台企业依法履行用户密码保护责任，确保个人隐私商业秘密和政府敏感数据的安全。要更好顺应数字经济快速发展趋势，建立健全商用密码科技创新促进机制，推动商用密码科技成果转化和产业化应用，促进商用密码市场持续健康发展。

1.3 中国人民银行货币政策委员会召开 2023 年第一季度例会。会议指出，要深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，优化预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持科技创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，支持加快建设现代化产业体系，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应。

1.4 财政部等三部门调整完善《矿业权出让收益征收办法》，出让收益征收方式的优化调整，既有利于维护市场竞争机制，保障资源安全和有效利用；又尊重矿业勘查开发客观规律，聚焦解决征收节奏靠前偏快问题，均衡矿业权人财务负担的时间分布，降低了企业成本，打消了部分地勘单位的顾虑，鼓励加快转采、投产，尽快释放产能。

1.5 乘联会秘书长崔东树通过个人微信公众号发文称，2023 年中国汽车市场面临逐步向好的走势，1-2 月的汽车市场受到春节因素和补贴退出等影响较大。受到去年低基数的推动，3 月中国汽车市场的商用车恢复较强，乘用车市场受到促销战的影响而恢复较慢。4 月的车市增长将是惊人的高增长。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国 3 月零售销售按月跌 1%，超出市场预期的-0.4%；创 2022 年 11 月以来最大跌幅。扣除汽车和汽油后零售按月亦跌 0.3%，高于预期-0.5%。另外，美国 4 月密歇根大学 1 年通胀预期初值从 3.6% 上升至 4.6%，创 2021 年以来最大升幅。

2.2 欧洲央行行长拉加德表示，鉴于通胀率依然高企，欧洲央行已准备好在必要时采取行动。拉加德重申欧洲央行最新的立场，并称欧洲央行正在密切关注当前的市场紧张局势，随时准备采取必要行动，以维护欧元区价格稳定和金融稳定。

2.2 欧盟执委会表示，对中国和台湾生产的不锈钢配件的反倾销关税已延长 5 年，并将关税征收范围扩大至马来西亚。这些针对不锈钢管和管道连接件的关税措施自 2017 年起实施，目前范围已扩大

到马来西亚，因为调查发现中国生产商通过当地的组装业务来避税。

2.3 日本首相岸田文雄称，政府已经批准了在大阪建设综合度假村的提案，其中包括了酒店、会议场及赌博设施。日本的 Orix Corp 一直与美高梅国际(MGM Resorts International)合作开展该项目。项目预计在 2029 年开业。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 花旗 Q1 营收 214 亿美元，超预期的 199.4 亿美元；每股盈余 2.19 美元，超预期的 1.65 美元；调整后每股盈余 1.86 美元，超预期的 1.65 美元。

3.2 周大福(1929.HK)在港交所发布截至 2023 年 3 月 31 日止三个月未经审核主要经营数据，零售值同比增长 14.2%。其中，中国内地的零售值同比增长 9.6%，中国香港、中国澳门及其他市场的零售值则同比增长 71.2%。

## 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。