



证券研究报告

晨会纪要

2023年4月18日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,782.45	1.68
恒生国企指数	7,056.16	2.05
上证综合指数	3,385.61	1.42
深证成份指数	2,141.40	0.20
沪深300指数	4,149.38	1.40
内地创业板指	2,434.44	0.26
日经225指数	28,533.16	0.06
道琼斯工业指数	33,987.18	0.30
标普500指数	4,151.32	0.33
纳斯达克指数	12,157.72	0.28

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8809	0.03
美元指数	102.119	0.02
欧元美元	1.0923	-0.03
美元日元	134.35	0.09
英镑美元	1.2371	-0.04
瑞郎美元	0.8984	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1994.20	-0.40
WTI原油(美元/桶)	80.84	0.01
布伦特原油(美元/桶)	84.72	-0.05
LME铜	8964.50	-0.65
LME铝	2378.50	-0.29

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.66488	-1928.6
隔夜 Shibor	1.81800	2130.0
隔夜 Libor(美元)	4.81471	0.0
一周 Hibor	2.18816	-534.5
一周 Shibor	2.04800	480.0
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:

港股低开高走，三大指数午后快速拉升上涨，恒生科技指数一度涨近3%，收涨2.16%，恒指、国指分别涨1.68%和2.05%。南下资金全日大幅净流入90.23亿港元，大市成交额为1365亿港元。盘面上，大型科技股午后拉升助力大市走俏，美团涨约5%，小米涨3.6%，腾讯、网易、阿里巴巴皆上涨；崔东树指4月车市增长将是惊人的高增长，汽车股全天强势，造车新势力“蔚小理”领涨；首季行业多股业绩大增，中资券商股走强，中字头股普遍走高，大型基建股方向领涨；濠赌股、石油股、航空股、煤炭股等齐涨，中国石油涨5%录得5连涨。另一方面，行业销售价格下降，建材水泥股逆势走低，中国建材绩后大跌近8%，近期活跃的黄金股、生物医药股集体回调，招金矿业跌近3.6%。

A股三大指数集体上涨，沪指涨1.42%，报3385点，深成指涨0.47%，创业板指涨0.26%，两市上涨2682股，下跌2114股，两市成交额超1.1万亿，北上净买入19亿元。石油板块涨幅靠前，中国海油、广汇能源涨超4%。4月17日亚市盘初，美原油交投于82.50美元/桶附近；油价上周上涨，此前西方能源监管机构称，在中国消费复苏的背景下，今年全球需求将创下历史新高；欧盟计划对俄罗斯实施第11轮制裁增加地缘局势的不确定性，支撑油价。证券板块全天强势，东北证券、中泰证券涨停。中国移动市值一度涨超2.2万亿，超越贵州茅台荣登A股市值第一宝座。家电、石油、证券板块涨幅靠前，传媒、互联网电商、计算机应用跌幅靠前。

投资者观望本周出炉的美企业绩，美股缺乏明显方向。道指高开43点后好淡争持，尾段一度回落89点，低见33796点，其后最多转涨104点，高见33991点；标指曾挫0.31%，纳指最多跌0.49%。美市收市，道指升100点或0.3%，报33987点；标指抽高0.33%，报4151点；纳指上扬0.28%，报12157点。重磅股中，Alphabet股价挫2.7%，有报道指三星电子正考虑把

手机上的主要搜寻引擎由 Google 换成微软的 Bing。Netflix 平台一度故障，股价滑落 1.8%；特斯拉本周稍后公布业绩，股价反覆升 1.1%。道富上季盈利逊预期，加上客户从其投资产品撤走资金，股价应声曾插水 18%，收市仍挫 9.3%；嘉信理财客户存款下降并叫停回购股份计划，惟股价下挫 3.5%后，转升 3.9%收市。高盛及美银周二公布业绩。比特币失守 3 万美元关口，最多下滑 4%，至约 2.92 万美元，相关股份亦受压，Marathon Digital 泻 4.3%，Coinbase 急跌 3.1%。

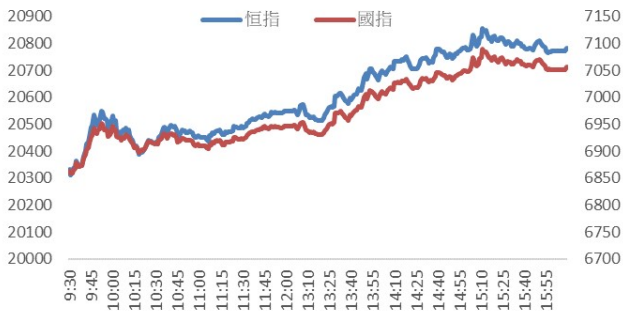
数据方面，纽约 4 月制造业活动指数，由 3 月的负 24.6，反弹至 10.8，5 个月来首次回复扩张，并远胜预期负 18。数据带动美国 10 年期债息升 8.75 个基点，报 3.6004 厘，息口敏感的 2 年期债息亦涨 10.58 个基点，至 4.2048 厘。

美汇指数呈强，曾升 0.67%至 102.23，英镑一度滑落 0.5%，至 1.2353 美元，日圆最多跌 0.59%，报 134.58 兑每美元。

美元回勇令现货金价从每盎司 2015.5 美元的高位掉头向下，再次失守 2000 美元关口，倒跌最多 1.1%，至 1979.8 美元。

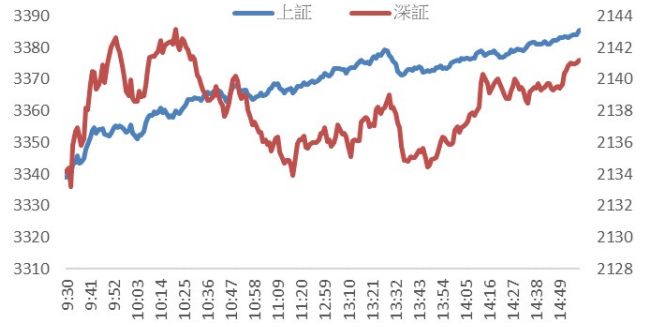
纽约期油曾挫 2.48%，每桶低见 80.47 美元，收市报 80.83 美元，仍滑落 2.05%；布兰特期油跌 1.8%，收报 84.76 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



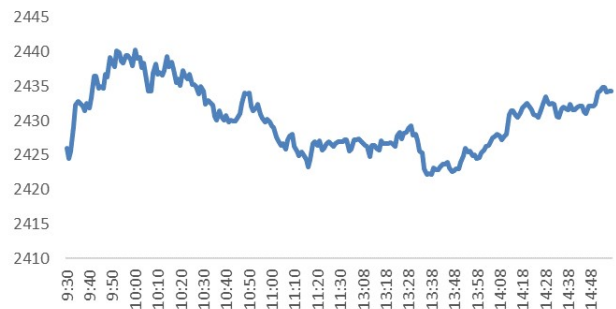
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



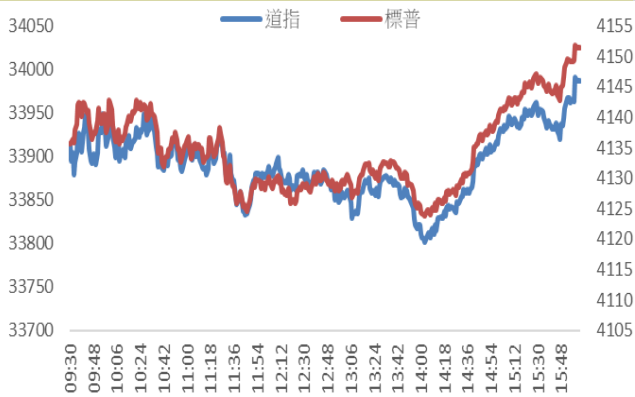
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



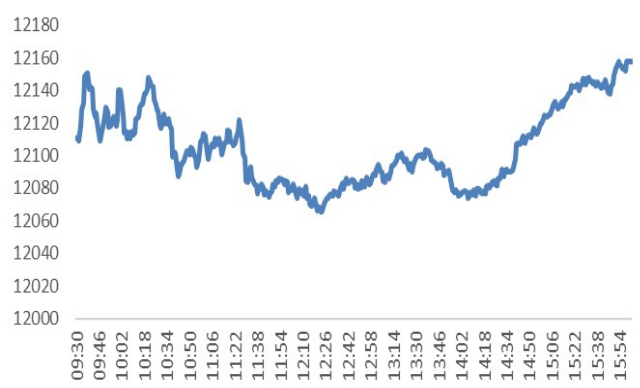
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家统计局将于4月18日上午公布中国一季度GDP、以及3月份投资、消费等经济数据。目前市场普遍预期中国2023年一季度GDP同比增长4%(前值2.9%)，环比增长2.2%。机构普遍认为，内需加快恢复、房地产领域出现积极信号、出口超预期回升，种种向好因素将带动经济继续企稳回升。多家机构预测，一季度经济增速或超预期。

1.2 据央视，国家超算互联网工作启动会在天津召开。中国工程院院士李国杰，中国科学院院士、超算互联网总体专家组组长钱德沛，中国工程院院士孙凝晖等多位专家，有关高校、科研机构代表，各国家超算中心负责人，分享了超算运营服务经验，探讨国家超算互联网建设路径，加快构建超算自主生态体系，落实超算互联网行动方案。会议发起成立了国家超算互联网联合体。

1.3 据界面，中国宏观经济研究院原副院长、研究员马晓河日前表示，中国经济增长需从投资拉动转向消费引领。为夯实消费基础，可以将个税起征点提高至8000元，从而减轻中等收入群体负担，同时，完善社会保障制度，建议为农村60岁以上老人提供补贴。他强调，要把增加城乡居民就业和提高收入水平作为战略重点，以夯实消费基础。同时，进一步改善消费环境，清除一些限制消费的规定。

1.4 交通运输部印发《2023年推动交通运输新业态平台企业降低过高抽成工作方案》，推动主要网约车和道路货运新业态平台公司降低平台过高的抽成比例或者会员费上限，并向社会公开发布。2023年5月底前，相关省级交通运输主管部门组织在本省份注册的货运平台法人公司，与货车司机、行业协会等沟通协商，降低过高的抽成比例或会员费上限，保障货车司机合理收入；主动向社会公告本企业降低过高抽成比例或会员费上限的承诺。

1.5 据中证报，今日人民银行开展1700亿元MLF操作，由于当日有1500亿元MLF到期，这意味着本月央行净投放200亿元中长期流动性，为连续第5个月超额续做。专家认为，央行继续超额续做到期MLF，适量投放中长期流动性，有利于为平移4月税期高峰的扰动，也为经济恢复和平稳健康发展创造松紧得宜、稳健中性的货币金融环境，巩固拓展经济向上向好势头。值得注意的是，当日，MLF和逆回购操作利率均保持不变。在光大证券首席固定收益分析师张旭看来，当前信贷增长势头良好，企业贷款利率呈稳中有降态势。此时下调MLF利率的必要性和迫切性不高。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国财长耶伦表示，美国银行界很可能因早前的地区银行危机，而更审慎处理客户借贷要求，令到信贷收紧，变相对美联储加息活动带来负面影响。另外，耶伦重申，设立俄油上限60美元后，已成功限制俄罗斯在对乌克兰作战的投入资源能力，令到对方缺乏武器。耶伦承认，西方国家对俄罗斯的制裁行动，也对美元结算币地位带来挑战，但有信心美元地位不会动摇。

2.2 美联储理事沃勒表示，美国通胀仍然太高，核心通胀未有显著回落，表明美联储在实现通胀目标方面没有取得太大进展。他指，鉴于金融环境仍未显著收紧，就业市场仍然强劲并且相当紧张，连同通胀远高于目标，认为需要进一步加息。目前市场预料美联储下月有约8成机会再加息0.25厘。

2.3 欧洲央行行长拉加德接受访问时表示，对美国抱有极大信心，相信美国不会发生债务违约，一旦发生，会对全球造成不堪设想的后果。被问及欧洲央行需要加息以应对通胀，拉加德相信，一定程度的信贷紧缩，可能会帮到欧洲央行。

2.4 德国汽车工业协会 (VDA) 预计，由于国外需求上升和汽车制造商加大电动汽车的生产力度，今年德国电动乘用车产量将跃升 50% 至逾 100 万辆。根据 VDA 的数据，去年德国共生产约 88.5 万辆电动汽车，其中 30 万辆是插电式混合动力汽车。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 小鹏汽车董事长何小鹏透露，目前小鹏汽车内部有 10 款车型正在研发，基于扶摇框架，新车研发周期将缩短 20%，零部件通用化率提升至 80%，整车综合研发成本降低 50%。

3.2 三星电子考虑将其设备上的默认搜索引擎由谷歌改为必应，谷歌近 30 亿美元年收入面临威胁。

## 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。