



证券研究报告

晨会纪要

2023年4月19日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,650.51	-0.63
恒生国企指数	7,002.91	-0.75
上证综合指数	3,393.33	0.23
深证成份指数	2,138.79	-0.12
沪深300指数	4,162.03	0.30
内地创业板指	2,431.10	-0.14
日经225指数	28,658.83	0.51
道琼斯工业指数	33,976.63	-0.03
标普500指数	4,154.87	0.09
纳斯达克指数	12,153.41	-0.04

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8801	0.03
美元指数	101.709	-0.04
欧元美元	1.0977	0.05
美元日元	134.08	0.03
英镑美元	1.2429	0.03
瑞郎美元	0.8961	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2005.70	-0.08
WTI原油(美元/桶)	80.94	0.10
布伦特原油(美元/桶)	84.89	0.14
LME铜	9012.50	0.54
LME铝	2437.00	2.46

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.68631	214.3
隔夜 Shibor	2.04700	2290.0
隔夜 Libor(美元)	4.80871	0.0
一周 Hibor	2.17952	-86.4
一周 Shibor	2.07800	300.0
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:

港股全天表现低迷,恒生科技指数跌 1.21%,恒指、国指分别跌 0.63%和 0.75%。南下资金全日净流入 37.39 亿港元,大市成交额为 1097 亿港元。盘面上,大型科技股集体走弱拖累大市下跌,小米跌近 2%,腾讯、快手跌超 1%,百度、阿里巴巴、京东均有跌幅;体育用品股跌幅靠前,安踏折价配股大跌超 7%表现最差,昨日强势的半导体股、电力股下跌明显,上海复旦、中芯国际皆走低;汽车股、濠赌股、手游股、GPT 概念股、物管股、香港本地股齐跌。另一方面,险企 Q1 保费收入回暖,内险股在弱市中保持强势,中国太保涨超 4%刷新阶段高价,煤炭股、高铁基建股部分走俏,中煤能源逆势涨超 4%录得 5 连涨。

A 股三大指数涨跌不一,沪指涨 0.23%,报 3393 点,深成指涨 0.04%,创业板指跌 0.14%,两市上涨 1443 股,下跌 3394 股,两市成交额超 1 万亿,北上净买入 22 亿元。煤炭板块涨幅靠前,潞安环能、山西焦煤涨超 5%。国新办表示在推进能源消费方式变革方面重点实现“三个转变”。能源结构转变方面,力争未来五年,非化石能源消费比重年均增长 1 个百分点;到 2035 年,新增电量 80%来自非化石能源发电;本世纪中叶,非化石能源成为主体能源。通信设备板块午后大涨,中国移动涨近 3%,正式超越茅台荣登 A 股市值第一宝座。中际旭创、新易盛涨超 11%。家电行业全天强势,海信家电涨超 9%。板块亦将受益于 AI 技术的发展,目前,美的、海信、长虹、火星人等多个家电企业已宣布接入文心一言,探索家居全场景的人工智能解决方案。

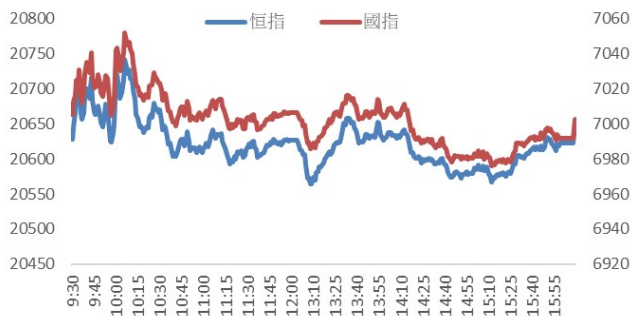
中国首季经济增长胜预期,纾缓市场对全球经济的忧虑,惟个别美企业绩未如理想,拖累道指反覆受压,早段曾回吐近 200 点,收市挽回大部分失地。道指低开 22 点之后,跌幅曾扩大至最多 195 点,低见 33791 点,收市回吐 10 点,报 33976 点;标指上涨 0.09%,报 4154 点;纳指反覆下挫 0.04%,报 12153 点。高盛首季交易收入逊色,股价回吐 1.7%;美国银行上季存款下降,股价转升 0.63%;摩根大通反弹 1.12%。强生预期,首季后

疫苗不会录得重大销售，股价滑落 2.81%，为表现最差道指成份股。波音跃升 1.63%，为升幅最大道指成份股。国防承包商洛歌马丁首季业绩胜预期，股价曾抽高 3.77%，至 508.1 美元纪录新高，收市仍升 2.4%；Netflix 周二收市公布业绩，股价反覆靠稳。

美汇指数一度回落 0.45%，报 101.639；英镑曾升 0.61% 至 1.2451 美元；日本央行行长植田和男暗示下周议息会议后政策不会有重大改变，日元最多仍升 0.45%，报 133.86 兑每美元。澳元最多涨 0.73%，报 67.49 美仙。

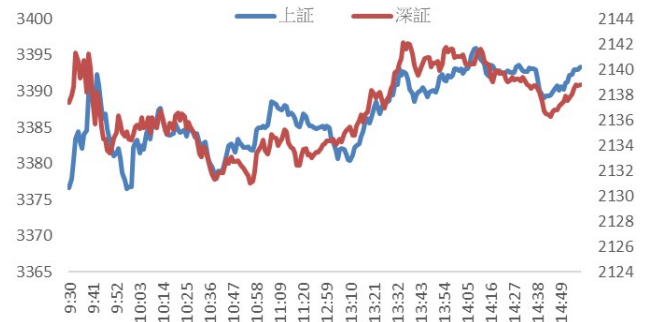
纽约现货金价于每盎司 2000 美元争持，一度升 0.9%，高见 2012.7 美元。需求忧虑拖跌纽约期油，最多挫 1.19%，低见每桶 79.87 美元，收市转升 0.04%，报 80.86 美元；布兰特期油涨 0.01%，收报 84.77 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



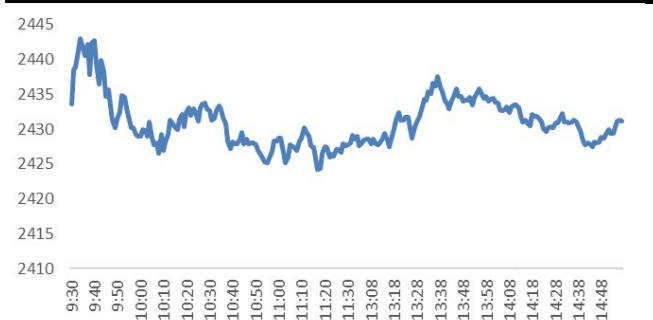
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



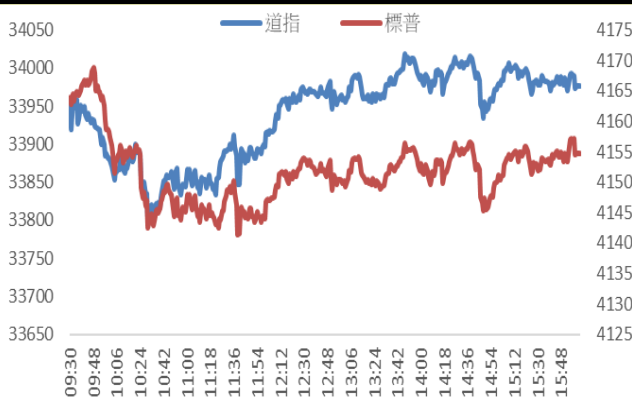
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



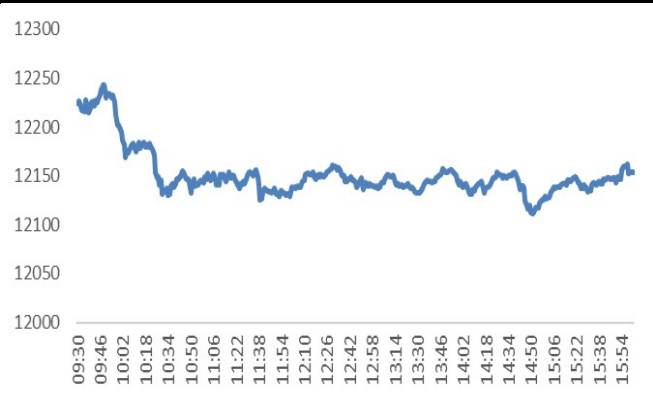
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国一季度 GDP 同比 4.5%，中国 2023 年第一季度 GDP 同比 4.5%，预期 4%，前值 2.9%；环比增长 2.2%。中国 3 月社会消费品零售总额 37855 亿元，同比增长 10.6%，预期 7.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额 33591 亿元，增长 10.5%。1—3 月份，社会消费品零售总额 114922 亿元，同比增长 5.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额 104094 亿元，增长 6.8%。

1.2 国资委：1-2 月，国有企业营业总收入 122395.2 亿元，同比增长 5.0%；国有企业利润总额 6505.6 亿元，同比增长 9.9%。

1.3 根据国际货币基金组织 (IMF) 的数据显示，中国将在未来五年成为全球经济增长的最大贡献国。IMF 上周发布《世界经济展望报告》，彭博社援引报告中的数据计算后显示，至 2028 年，中国为全球 GDP 增长贡献份额预计将达 22.6%，印度紧随其后，占比 12.9%，美国则将贡献 11.3% 左右。中国贡献率将是美国的两倍。

1.4 市场监管总局近日组织开展 2023 年反不正当竞争“守护”专项执法行动，专项执法行动突出三个重点：一是以查处互联网不正当竞争行为为重点，严厉查处刷单炒信、网络直播虚假宣传等网络不正当竞争行为，为数字经济发展保驾护航。二是以规范民生领域营销行为为重点，加强对新型商业营销行为监管，严打医药购销、餐饮旅游等重点行业商业贿赂违法行为，提升消费信心，促进消费提质升级。三是以保护企业核心竞争力为重点，加强商业秘密、商业标识和商业信誉等保护，激发企业创新活力，促进商品和要素高效流通，推动建设全国统一大市场。

1.5 胡润研究院发布《2023 全球独角兽榜》。根据榜单，全球目前有 1361 家独角兽企业，比疫情前增加 867 家 (175%)，总价值从 1.7 万亿美元增长至 4.3 万亿美元。中国有 316 家企业上榜，字节跳动、蚂蚁集团、Shein、微众银行、菜鸟网络等 5 家入榜前十，其中字节跳动价值下降 1 万多亿至 1.38 万亿元，仍是全球第一独角兽；Shein 和微众银行均新晋前十。广州为过去一年独角兽数量增长最快的中国城市，有 22 家，是疫情前的近三倍。ChatGPT 公司 OpenAI 是过去一年全球表现最好的独角兽之一，价值增长了 7 倍达到 1380 亿元，从全球第 272 位飙升至第 17 位。

2 海外要闻回顾

2.1 澳洲央行公布的 4 月 4 日政策会议记录显示，当时央行曾考虑连续第 11 次加息，最后决定暂停加息，但如果通胀和需求未能降温，央行准备进一步收紧政策。在 4 月迄今公布的数据中，零售销售弱于预期，但就业和企业状况保持强劲。关键的第一季消费者价格数据将于 4 月 26 日公布。

2.2 圣路易斯联储银行总裁布拉德表示，在近期数据显示通胀仍然居高不下后，美联储应该继续加息。布拉德称，华尔街非常相信约 6 个月后经济将陷入衰退的想法，但如果真是那样的话，不会看到这样的增长方式，投资者可能预料不久将会减息，但劳动力市场仍然强劲。

2.3 美国财政部数据显示，中国连续第 7 个月减持美国国债，2 月减持 106 亿美元，持有额降至 8488 亿美元，是 2010 年 5 月以来最低。根据数据，中国仍然是持有美国国债第二多国家，日本仍排行第

一，持有额为 1.082 万亿美元，低于前一个月的 1.104 万亿美元。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 香港宽频发布公告，摩根大通证券 4 月 17 日因客户需求带动的对冲活动，购入香港宽频证券、清结及发行相关衍生工具合约。此前有媒体援引四位未具名知情人士的消息报道称，中国移动正在寻求收购香港电信运营商香港宽频。香港宽频股票今日午后急升，全天涨 12.31%。

3.2 中国联通(00762.HK)公告，第一季度营业收入为 972.22 亿元，比去年同期上升 9.2%，增速达到近十年来同期的高位水平。本公司权益持有者应占盈利为 51.55 亿元，比去年同期上升 11.2%，利润规模再创公司上市以来同期新高。其中服务收入为 861.15 亿元，比去年同期上升 6.1%；产业互联网业务收入为 223.89 亿元，占服务收入比达到 26.0%，同比提升 2.1 个百分点；EBITDA1 为 257.30 亿元，比去年同期上升 2.8%。

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。