



证券研究报告

晨会纪要

2023年4月20日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,367.76	-1.37
恒生国企指数	6,889.01	-1.63
上证综合指数	3,370.13	-0.68
深证成份指数	2,126.51	-0.57
沪深300指数	4,124.56	-0.90
内地创业板指	2,415.76	-0.63
日经225指数	28,606.76	-0.18
道琼斯工业指数	33,897.01	-0.23
标普500指数	4,154.52	-0.01
纳斯达克指数	12,157.23	0.03

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8914	0.05
美元指数	101.948	-0.02
欧元美元	1.0955	0.00
美元日元	134.69	0.02
英镑美元	1.2431	-0.06
瑞郎美元	0.8975	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1995.20	-0.61
WTI原油(美元/桶)	78.88	-0.35
布伦特原油(美元/桶)	82.82	-0.36
LME铜	8965.50	-0.52
LME铝	2445.00	0.33

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.10857	4222.6
隔夜 Shibor	2.13000	830.0
隔夜 Libor(美元)	4.80871	0.0
一周 Hibor	2.21780	382.8
一周 Shibor	2.09700	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:

港股再度表现低迷,恒生科技指数午后一度大跌 2.8%,收跌 2.39%,恒指、国指分别跌 1.37%和 1.63%,恒指下挫近 300 点。南下资金全日净流入 45.32 亿港元,大市成交额缩量至不足千亿港元。盘面上,大型科技股全线下跌,快手、小米跌超 4%,阿里巴巴、京东、腾讯、网易、百度皆跌超 2%,美团逆势收红;中信预计行业 Q2 销售速度将略有下降,内房股与物管股齐跌,碧桂园、融创中国走低明显;家电股、汽车股、手游股、基建股、电信股等纷纷走低,造车新势力“蔚小理”下跌明显。另一方面,澳门行政长官称有信心今年赌收达 1300 亿港元,濠赌股逆势走强,电影板块回暖趋势明显,影视娱乐股表现活跃,猫眼娱乐涨约 7%。

A 股三大指数集体下跌,沪指跌 0.68%,报 3370 点,深成指跌 0.84%,创业板指跌 0.63%,两市上涨 1542 股,下跌 3279 股,两市成交额超 1 万亿,北上净卖出 9 亿元。通信设备、景点与旅游、酒店与餐饮板块涨幅靠前,房地产、汽车整车、证券板块跌幅靠前。酒店与餐饮、景点与旅游板块午后大涨,西安旅游、西域旅游涨超 9%。飞猪近日发布的数据显示,五一假期预订热度提前爆发,截至目前的预订量相较于去年同期增长超 5 倍,其中跨省游、出境游订单占比超八成;途牛数据显示,跟团游的需求较高,主题公园、周边酒店自驾游搜索情况持续走高,预计五一假期北京将迎来出游热潮。CPO 概念股午后回落,剑桥科技、武汉凡谷涨停。

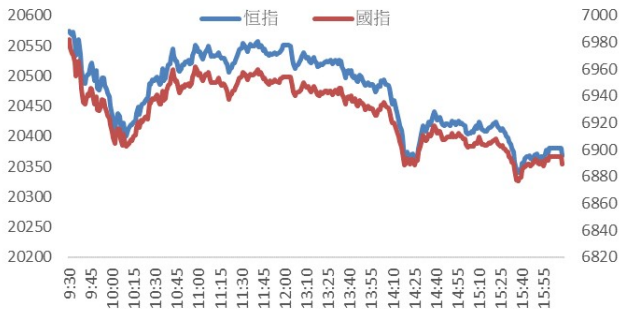
美股 3 大指数走势分化。道指收跌 79 点或 0.23%,报 33897 点;标指微挫 0.01%,报 4154 点;纳指升 0.03%,报 12157 点。重磅股中,Netflix 首季订户增长逊预期,股价急插 3.17%;特斯拉业绩出炉前宣布,本月二度下调美国 Model 3 及 Model Y 售价,反映行政总裁马斯克愿意牺牲盈利来促销,拖累股价跌 2.02%。苹果股价升 0.7%,正在印度的行政总裁库克会见总理莫迪,重申承诺公司会继续投资印度。思科下滑 4.51%,为表

现最差道指成份股。银行股表现参差，摩根士丹利首季盈利大幅倒退，股价一度下滑 3.73%，收市转升 0.67%；Western Alliance 盈利胜预期兼存款止跌回升，刺激股价炒高 24.12%，券商 Wedbush 认为，该行及其他地区银行包括 Regions Financial、M&T Bank 及 New York Community Bancorp，表现将跑赢其他高投资评级股份，例如苹果公司和微软。Travelers 抽高 6.15%，为升幅最大道指成份股。

美国 10 年期债息曾升 6.7 个基点，报 3.639 厘，息口敏感的 2 年期债息亦进账 8.7 个基点，至 4.286 厘。美汇指数一度升 0.47% 至 102.23。英国 3 月通胀按年意外急升，令英国央行加息预期骤然升温，英镑最多涨 0.39%，至 1.2474 美元。彭博报道，基于欧美银行业危机令前景变得不明朗，将于下周议息的日本央行对调整孳息曲线控制 (YCC) 政策持审慎态度，日圆应声泻 0.76% 至最低 135.14 兑每美元。

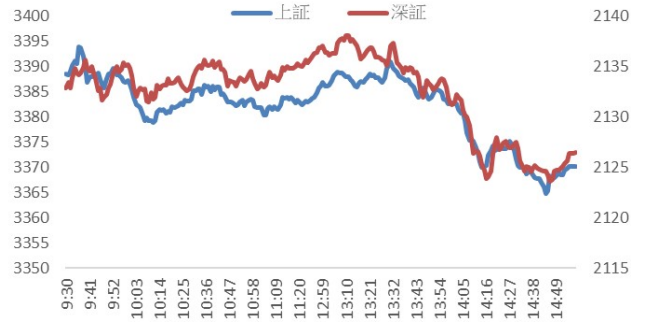
商品市场方面，美元和债息齐扬升，现货金价再次跌穿每盎司 2000 美元，最多下滑 1.81%，低见 1968.9 美元。此外，纽约期油一度急挫 2.97%，每桶低见 78.46 美元，创 3 月中以来最大跌幅，收市跌 2.1%，报 79.16 美元；布兰特期油挫 1.95%，收报 83.12 美元。美国能源资讯局 (EIA) 公布，上周原油库存锐减 458.1 万桶，降幅远多过预期的 25 万桶。

Figure 1: 恒指及国指走势图



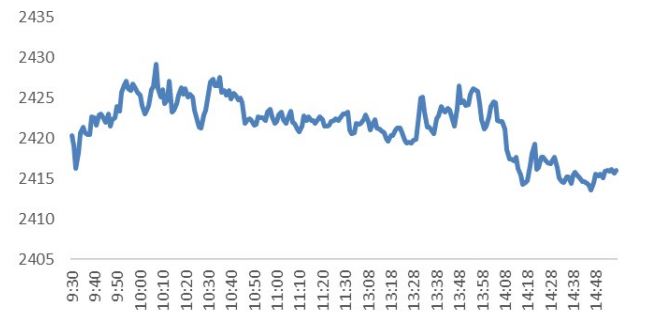
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



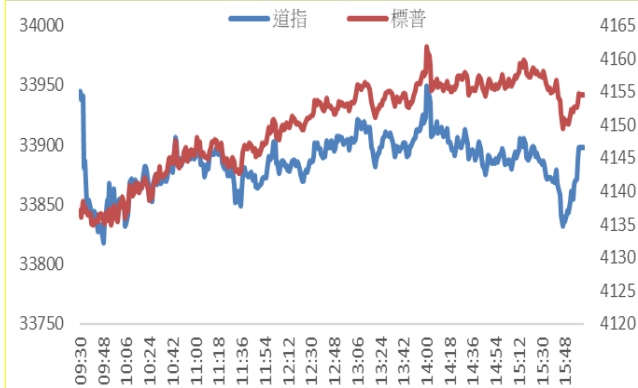
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



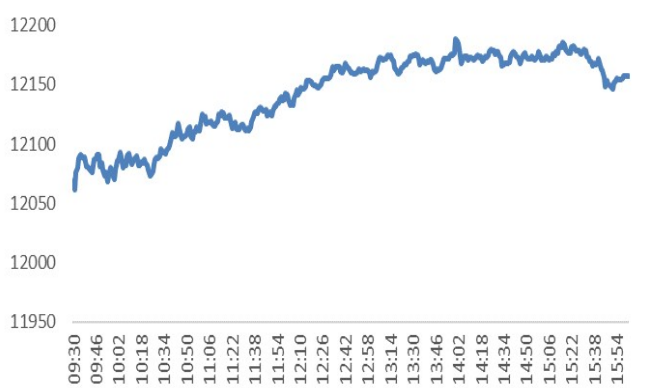
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据联合国当地时间 19 日发布的一份报告显示, 预估印度人口将于今年年中前超过中国人口, 成为世界第一人口大国。对此, 中国外交部发言人汪文斌 19 日表示, 一个国家的人口红利, 既要看总量, 更要看质量; 既要看人口, 更要看人才。汪文斌在当天举行的外交部例行记者会上表示, 中国有 14 亿多人口, 其中劳动年龄人口近 9 亿, 劳动年龄人口平均受教育年限达 10.9 年, 新增劳动力受教育年限更是达到 14 年。同时中国实施积极应对人口老龄化国家战略, 推动三孩生育政策及配套支持措施, 积极应对人口发展变化。正如李强总理指出的那样, 中国的人口红利没有消失, 人才红利正在形成, 发展动力依旧强劲。

1.2 飞猪发布《2023 年“五一”出游风向标》。距离“五一”假期不到 10 天, 截至目前, 国内机票、酒店、景区门票、跟团游等预订量均已超过 2019 年同期, 累计预订量同比去年劲增超 10 倍。其中, 中长线游订单占比高达 9 成以上。数据显示, “五一”假期客单均价同比提升超 30%, 高星酒店预订量同比去年增长超 14 倍。北京、上海、杭州、成都、西安、广州、重庆、武汉、长沙、南京等是“五一”热门目的地。出境游需求在“五一”加速释放, 飞猪的“五一”出境游预订量创下新峰值, 较 2023 年春节假期增长 200%以上。

1.3 中国证监会主席易会满会见了香港特别行政区政府财政司司长陈茂波一行。双方回顾了近年来两地资本市场合作成果, 并就优化两地金融市场互联互通、加强绿色和可持续金融合作等共同关心的议题交流了看法。双方同意进一步支持两地资本市场开展全方位多层次务实合作, 促进两地市场共同发展, 支持香港充分发挥独特优势, 更好服务国家发展大局。

1.4 统计数据显示, 美国本轮加息周期内, 自 2022 年 5 月 12 日凌晨起, 香港金管局已经 48 度接钱, 累计承接 2889.54 亿港元沽盘。随着美国持续加息, 资金流出压力加大。对此香港金管局发言人回复称, 香港银行体系存款总额整体保持平稳, 资金流出港元体系并不一定代表离开香港金融市场, 银行体系总结余是货币基础的一个组成部分, 其水平不会影响联系汇率制度的有效运作, 金管局也会参考市场对外汇基金票据和债券的需求等因素, 在有需要时调整发行量, 美国加息也不会影响香港的货币和金融稳定。

1.5 乘联会数据显示, 4 月 1-16 日, 乘用车市场零售 66.5 万辆, 同比去年同期增长 62%, 较上月同期增长 15%; 今年以来累计零售 495 万辆, 同比下降 7%; 全国乘用车厂商批发 54.8 万辆, 同比去年同期增长 44%, 较上月同期下降 12%; 今年以来累计批发 560.9 万辆, 同比下降 4%。4 月 1-16 日, 新能源车市场零售 22.3 万辆, 同比去年同期增长 89%, 较上月同期增长 13%; 今年以来累计零售 154.6 万辆, 同比去年增长 30%。全国乘用车厂商新能源批发 20.4 万辆, 同比去年同期增长 50%, 较上月同期下降 7%; 今年以来累计批发 170.5 万辆, 同比增长 29%。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国亚特兰大联储银行行长博斯蒂克接受外媒采访时表示, 他赞成再加息 1 次, 然后将利率维持在 5% 以上一段时间, 以抑制仍然过高的通胀。博斯蒂克还淡化了美国经济陷入衰退的风险, 也不认为银行业近期的压力, 会对经济增长产生不利影响的风险。他称收到了来社区银行的报告, 没有客户打电话问他们是否应该转移资金, 也没

有看到存款从这些银行转移到更大的银行。

2.2 英国 3 月消费物价指数(CPI)按月上升 0.8%，预期为涨 0.5%；按年上升 10.1%，预期为涨 9.8%，前值为升 10.4%。期内，扣除能源、食品和烟酒的核心 CPI 按月上升 0.9%，预期为涨 0.6%；按年上升 6.2%，预期为涨 6%。另边厢，欧元区 3 月消费物价调和指数(HICP)终值按月上升 0.9%，按年涨 6.9%，两者均符合预期。

2.3 特斯拉(Tesla)本月第二度下调美国出车价！据 Tesla 美国官网显示，Model 3 后轮驱动版售价下调 7%，至 39990 美元；Model Y 长续航版售价下调 9.1%，至 49990 美元；Model Y 高性能版售价下调 8.5%，至 53990 美元。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 摩根士丹利 Q1 营收 145 亿美元，调整后每股盈余 1.7 美元，均超预期；存款总量 3475.2 亿美元，低于预期的 3521.7 亿美元。

3.2 奈飞 Q1 营收 81.6 亿美元，略低于预期的 81.77 亿美元；净利润 13.05 亿美元，超预期的 12.91 亿美元；付费用户净增加 175 万，远低于预期的 240 万。

## 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。