



证券研究报告

晨会纪要

2023年4月21日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,396.97	0.14
恒生国企指数	6,895.29	0.09
上证综合指数	3,367.03	-0.09
深证成份指数	2,117.95	-0.40
沪深300指数	4,113.02	-0.28
内地创业板指	2,386.67	-1.20
日经225指数	28,595.05	-0.22
道琼斯工业指数	33,786.62	-0.33
标普500指数	4,129.79	-0.60
纳斯达克指数	12,059.56	-0.80

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8825	0.03
美元指数	101.818	-0.02
欧元美元	1.0964	-0.05
美元日元	134.15	0.07
英镑美元	1.2433	-0.08
瑞郎美元	0.893	-0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2007.60	0.62
WTI原油(美元/桶)	77.18	-0.25
布伦特原油(美元/桶)	81.10	-2.43
LME铜	8881.00	-0.94
LME铝	2421.00	-0.98

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.20286	942.9
隔夜 Shibor	2.20700	770.0
隔夜 Libor(美元)	4.80671	0.0
一周 Hibor	2.27911	613.1
一周 Shibor	2.10100	40.0
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:

港股全天维持窄幅震荡行情,市场情绪总体趋于平稳。恒指、国指分别涨0.12%和0.09%,恒生科技指数小幅下跌0.09%,三者全天振幅在1%以内。南下资金全日净流出25.22亿港元,大市成交额为1015亿港元。盘面上,大型科技股涨跌各异,美团涨3.5%,网易、小米小幅上涨,快手跌超5%,京东、阿里巴巴走低;行业利好不断,半导体股表现活跃,中芯国际续创阶段高价;高铁基建股崛起,中字头股表现抢眼,中兴通讯、中国中铁涨幅靠前;家电股、燃气股、内险股、濠赌股纷纷上涨。另一方面,特斯拉减价行动导致利润率受损,汽车股大肆走低,新能源车方向大跌,小鹏汽车尾盘跌超8%;国际金价失守2000美元,前期强势的黄金股回调明显,市场担忧二季度销售速度放缓,内房股继续下跌。

A股三大指数集体收跌,沪指跌0.09%,报3367点,深成指跌0.37%,创业板指跌1.2%,两市上涨1569股,下跌3295股,两市成交额达1.14万亿,北上净买入46.91亿元。盘面上,新能源板块全日领跌,光伏、锂电池股重挫,天奈科技绩后跌近16%,中颖电子绩后搓9%录得4连跌;特斯拉减价行动导致利润率受损,乘用车、汽车零部件股午后跌幅加深;有色金属板块整体回落;医疗服务、医疗器械、生物制药等板块集体下跌。此外,基建股午后拉升,中国铁建涨超6%;数字经济概念强势,中国6G技术获重大突破,6G概念方向领涨,《上海市推进算力资源统一调度指导意见》印发,算力概念涨幅居前,工业富联、信科移动午后涨停,科大讯飞将发布讯飞星火认知大模型午后逼近涨停。半导体板块全日强势,中芯国际涨近7%创阶段新高。

特斯拉首季业绩令人失望,拖累科技股早段走低;加上美国经济数据逊色,商业前景下滑,惟美联储官员吁续加息,美股反覆下滑。美市收市,道指跌110点,报33786点;标指跌24点,报4129点;纳指跌97点或0.8%,报12059点。市场担心特斯拉继续减价促销,股价插水9.75%,市值蒸发逾470亿美元;

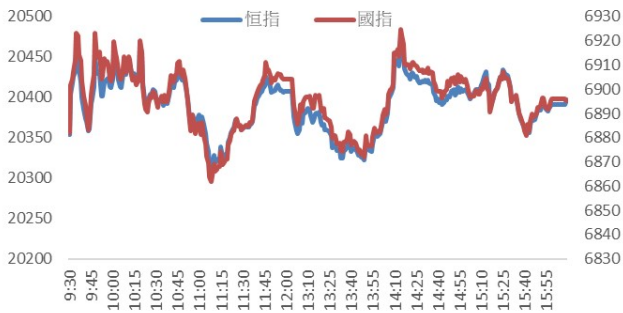
美国电话电报(AT&T)首季自由现金流远逊预期,应声下插10.41%;美国运通首季纯利失色,并增加贷款拨备,股价一度重挫6.63%,收市缩窄跌幅至1.01%。反观国际商业机器(IBM)业绩有惊喜,股价逆市曾涨3.69%,收市只微升0.03%。美国家居用品店Bed Bath & Beyond传即将申请破产保护,股价暴泻35.34%。美国克利夫兰联储银行总裁梅斯特称,美联储应续加息,基准利率要高于5厘,才可以达致偏紧水平,并维持在5厘水平一段时间,以压抑高通胀;未来利率变动将取决于经济表现。

美国劳工部公布,截至4月15日止一周的首次申领失业救济人数增加5000人,至24.5万人,多过预期的24万人。此外,美国3月二手楼销售减少2.4%,至以年率计444万间,低过预期的450万间,期内楼价中位数降低0.9%至37.57万美元,创2012年1月以来最大跌幅;3月领先经济指数下滑1.2%,降幅大过预期的0.7%。

美国10年期债息一度回落6.66个基点,至3.5242厘,对息口较敏感的2年期债息跌10.35个基点,报4.1402厘。美元指数最多回吐0.33%至101.632;日圆曾升0.52%,至134.02兑每美元;纽西兰首季通胀放缓,市场揣测当地加息周期近尾声,纽元曾挫0.82%,至61.48美仙。欧元曾扬升0.33%,至1.0992美元。

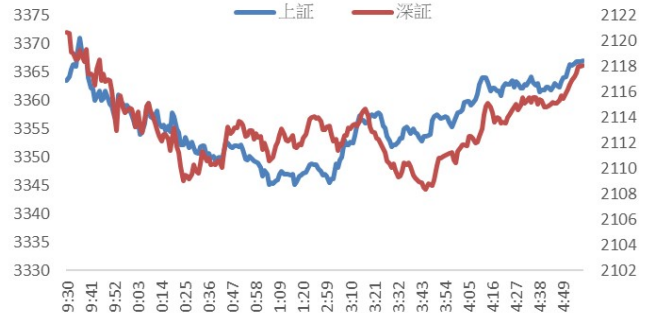
商品市场方面,纽约现货金价最多回升0.91%,高见每盎司2013.3美元;美国数据疲弱,纽约期油跌2.36%,每桶收报77.29美元;布兰特期油挫2.43%,收报81.1美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



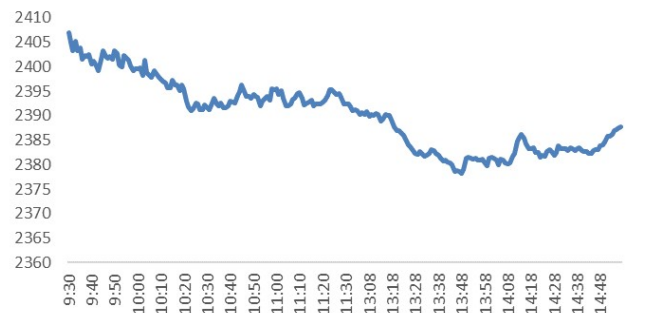
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



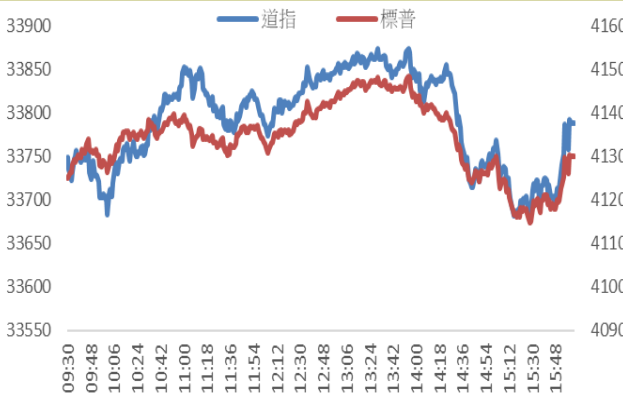
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



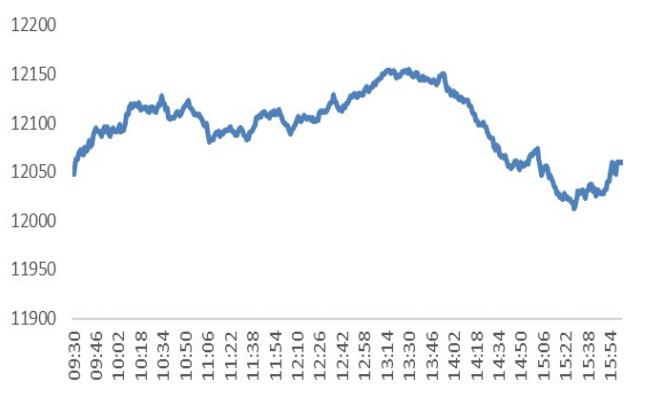
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据证券时报,人民银行举行 2023 年一季度金融统计数据有关情况新闻发布会,央行调查统计司司长、新闻发言人阮健弘在会上表示,今年一季度,人民币贷款增加 10.6 万亿元,同比多增 2.27 万亿元。这表明了今年一季度金融体系对实体经济的信贷支持力度是比较强的。从人民银行的调查问卷看,今年一季度贷款总体需求指数是 78.4%,比上季度高了 18.9 个百分点。从行业投向看,新增贷款主要投向制造业、基础设施建设、服务业等重点领域,房地产贷款增长呈上升态势。

1.2 据央视,中国人民银行表示,M2 的增速比较高,主要是金融体系靠前发力,加强对实体经济的资金支持,派生的货币相应增加。资管资金回流表内也是 M2 上升的重要原因,去年下半年以来,金融市场有所波动,实体部门的风险偏好有所下降,理财等资管产品的资金转回表内,银行的资产负债表扩张,推升了 M2 的增速。

1.3 据贝壳财经,中国人民银行调查统计司司长、新闻发言人阮健弘表示,当前住户存款增加较多,主要受住户的投资消费状况的影响。一方面疫情对一季度的住户的消费产生一些影响。一季度社会消费品零售总额同比增长 5.8%,消费尚未完全恢复,消费减少,相应的存款就多一些。另一方面居民的风险偏好降低,资管产品投资增长放缓,推动住户部门的存款增加。当前住户部门的消费和投资意愿在回升,储蓄意愿在下降,有利于住户存款更加稳定的增长。

1.4 央行召开 2023 年科技工作电视会议。会议要求,要加强统筹协调,加快新型信息基础设施建设,提高系统研发与运行质量,提升数据归集共享与分析应用水平,推动科技赋能业务提质增效。要坚持底线思维,强化金融网络安全管理,保障业务连续性。要坚持人民至上,加快金融数字化转型,加强金融标准供给与实施。要加强调查研究,提升科技服务水平。

1.5 国家新闻出版署发布 4 月国产网络游戏审批信息,共 86 款游戏获批。中青宝的《看见飘扬的斗篷了吗》《大秦异闻录:流转之章》《欢乐斗兽场》、三七互娱的《龙与爱丽丝》、百度多酷的《欢乐中国菜》等在列。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储公布称为《褐皮书》的经济报告,指美国近几周整体经济活动变化不大,经济停滞不前,就业及通胀放慢,物价升幅似乎有所放缓。褐皮书可能强化当局在 5 月下一次会议预期加息 0.25 厘后暂停加息的可能性,这也可能加剧人们对经济陷入衰退的担忧。

2.2 日本 3 月出口按年增长 4.3%,连续第 25 个月增长,并高于市场预期的升 2.6%,但低于 2 月的增幅 6.5%。3 月进口按年增长 7.3%,逊于预期的增长 11.4%;2 月增长为 8.3%。上月,日本对中国出口减少 7.7%;对美国出口增长 9.4%;对欧盟出口增长 5.1%。

2.3 欧洲央行行长拉加德表示,「我们的货币政策显然必须部署所有工具,以便在中期内将通胀率降至 2%的目标。这项工作正在进行中。我们已经使用了大部分的工具,还有一点路要走」。

2.4 信用评级机构穆迪表示,已将更多高负债企业推至垃圾评级底部,随着融资环境收紧,债务违约也在上升。穆迪预计,在未来

一年，企业违约率将从目前的 2.7% 增加逾倍至 5.6%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国移动：第一季度营运收入为人民币 2,507 亿元，同比增长 10.3%；其中，通信服务收入为人民币 2,098 亿元，同比增长 8.3%。第一季度股东应占利润为人民币 281 亿元，同比增长 9.5%；EBITDA 为人民币 799 亿元，同比增长 4.9%；移动客户数为 9.83 亿户，其中 5G 套餐客户数为 6.89 亿户；有线宽带客户数为 2.81 亿户。

3.2 由于特斯拉在全球主要市场轮番大幅降价，导致营收虽同比增超 20%，但 Q1 净利润同比锐减 24% 至 25.13 亿美元，不及预期的 26 亿美元。

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。