



证券研究报告

晨会纪要

2023年4月24日星期一

市场表现

| 指数 | 收市 | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数 | 20,075.73 | -1.57 |
| 恒生国企指数 | 6,764.19 | -1.90 |
| 上证综合指数 | 3,301.26 | -1.95 |
| 深证成份指数 | 2,066.10 | -2.45 |
| 沪深300指数 | 4,032.57 | -1.96 |
| 内地创业板指 | 2,341.19 | -1.91 |
| 日经225指数 | 28,564.37 | -0.33 |
| 道琼斯工业指数 | 33,808.96 | 0.07 |
| 标普500指数 | 4,133.52 | 0.09 |
| 纳斯达克指数 | 12,072.46 | 0.11 |

外汇

| 币种 | 收市 | 变动 (%) |
|-------|---------|--------|
| 离岸人民币 | 6.8954 | 0.05 |
| 美元指数 | 101.685 | -0.13 |
| 欧元/美元 | 1.0994 | 0.07 |
| 美元/日元 | 133.96 | 0.15 |
| 英镑/美元 | 1.2451 | 0.15 |
| 瑞郎/美元 | 0.8918 | 0.06 |

贵金属及大宗商品

| 商品 | 收市 | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 1981.30 | 0.09 |
| WTI原油(美元/桶) | 77.70 | -0.22 |
| 布伦特原油(美元/桶) | 81.51 | -0.18 |
| LME铜 | 8794.50 | -0.97 |
| LME铝 | 2396.50 | -1.01 |

银行间拆借利率

| 利率 | 收市 | 变动 (BP) |
|--------------|---------|---------|
| 隔夜 Hibor | 2.61762 | 4147.6 |
| 隔夜 Shibor | 1.80600 | -4010.0 |
| 隔夜 Libor(美元) | 4.80671 | 0.0 |
| 一周 Hibor | 2.76732 | 4882.1 |
| 一周 Shibor | 2.09600 | -50.0 |
| 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:

拜登将签行政令限制美企对华关键领域投资，港股三大指数午后跌幅明显加大，恒生科技指数大幅收跌 3.13%，恒指、国指分别跌 1.57%和 1.9%，恒指险守 2 万点关口。本周三大指数全线下跌，恒科指周跌 4.66%跌幅较大。盘面上，因拜登最新发声，科技股与半导体跌幅靠前，商汤、美团跌幅较大，阿里巴巴、腾讯等权重均走低，连续上涨的中芯国际回调明显；国际金价午后跌超 1%，黄金股单边下行，餐饮股、汽车股、保险股、手游股、航空股等纷纷下挫。另一方面，机构预计军工行业将迎来触底反弹行情，军工股逆势上扬，中船防务、中航科工在弱势中上涨明显，教育股、中医药股、体育用品股部分上涨，李宁逆势涨约 3%。南下资金全日净流入 42.58 亿港元，大市成交额为 1061 亿港元。

美国总统拜登发最新讲话涉及美国部分产业对华投资的限制，A 股三大指数午后跌幅加深，沪指全日收跌 1.95%，报 3301 点，深证成指跌 2.28%，创业板指跌 1.91%，此外科创 50 大跌 4.13%；两市上涨 556 股，下跌 4371 股，两市成交额 1.22 亿，北上净卖出 76.19 亿元。盘面上，拜登讲话涉及产业为半导体、AI 和量子计算，相关板块及概念股全线大跌，电科芯片、鸿博股份跌停，寒武纪跌近 7%、中芯国际跌 5%；红塔证券、国信证券双双发布减持公告，券商股集体下跌；煤炭开采、医疗服务、汽车股、电力、有色金属等大部分板块飘绿。另外，近日新冠、流感等疫情有所反复，抗流感、病毒防治等概念逆市走高；Q1 业绩高增，宁德时代午后涨幅收窄至 2%。

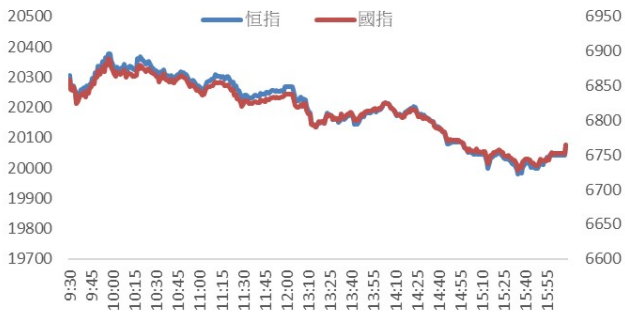
美企业绩好坏参半，交易员静待更多经济数据出炉，寻找有关通胀和美联储政策路径的线索。道指近乎平开，一度涨 72 点，高见 33858 点，其后很快倒跌，曾挫 98 点，低见 33688 点；标指一度下滑 0.39%，纳指最多挫 0.6%。美市收市，道指倒升 22 点或 0.07%，报 33808 点；标指微涨 0.09%，报 4133 点；纳指扬升 0.11%，报 12072 点。重磅股中，特斯拉调高 Model S 及

Model X 售价, 股价倒升 1.28%; 苹果公司及英特尔分别挫 0.98% 和 1.81%, 英特尔为跌幅最大道指成份股。银行股再现沽压, 花旗、富国银行及道富跌幅分别为 0.75%、1.03%、1.81%。矿业公司 Freeport-McMoRan 调低全年销售预测, 拖累股价下滑 4.11%, 其他资源股挨沽, 美国铝业挫 5.15%, 必和必拓在美股价亦跌 3.23%。另一边厢, 宝洁调高全年度收入预测, 刺激股价抽高 3.45%, 为表现最强道指成份股。

美汇指数曾升 0.27%, 至 102.12; 欧元最多跌 0.29%, 至 1.0938 美元, 尾段转涨 0.17%, 报 1.099 美元; 日圆一度跌 0.19%, 至 134.49 兑每美元, 尾段回稳。美国 10 年期债息一度倒升 4.57 个基点, 至 3.5776 厘, 息口敏感的 2 年期债息涨 5.63 个基点, 至 4.1987 厘。

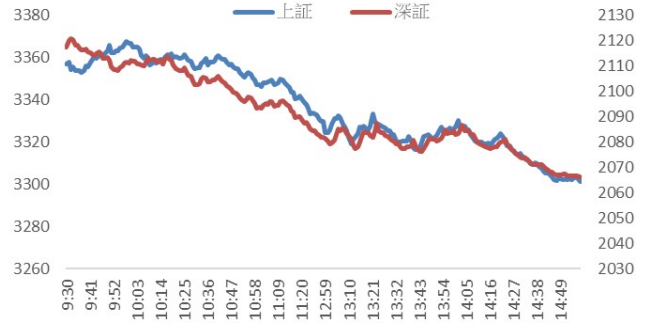
商品市场方面, 纽约期油回扬 0.75%, 每桶收报 77.87 美元; 布兰特期油涨 0.69%, 收报 81.66 美元。现货金每盎司即市曾触及 2005 美元高位, 其后失守 2000 美元关, 暂报 1982.26 美元, 跌 1.1%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



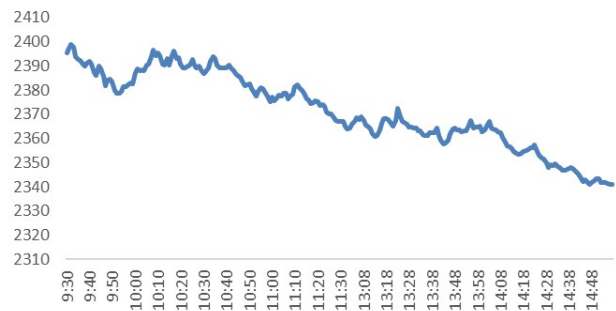
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



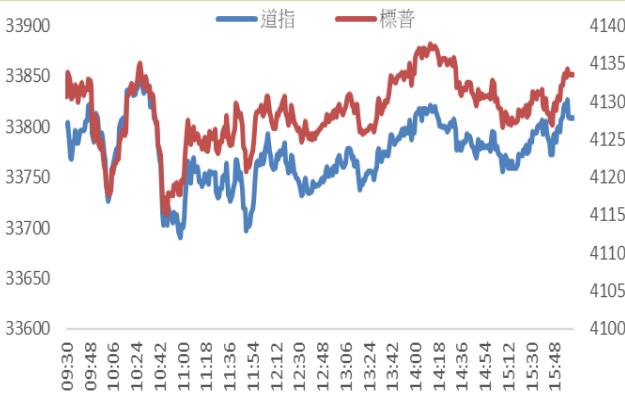
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



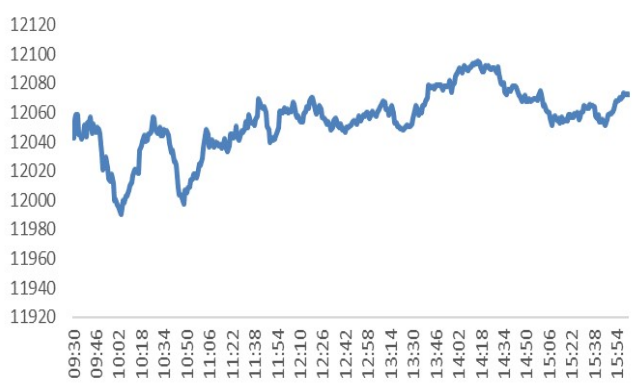
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据国家版权局消息，推进使用正版软件工作部际联席会议第十二次全体会议在京召开。会议强调，要加速推进重要行业软件正版化工作，加快推进教育、医疗、能源、交通、船舶等重要行业和重点领域软件正版化工作。要夯实软件正版化工作主体责任，深入开展软件正版化年度核查工作，持续推进工业软件正版化，加大研发生产企业核查力度。要助推软件产业高质量发展，对重要行业和重点领域开展软件正版化调研工作，推动重要行业和重点领域关键软件创新，改善软件生态环境。要加大宣传力度，持续开展软件正版化版权示范创建工作，营造软件正版化工作良好氛围。

1.2 据证券时报，国务院国资委在中国石油大厦召开国有企业创建世界一流示范企业推进会。从会上获悉，为加快建设世界一流企业，国资委在现有 11 家示范企业基础上，巩固深化示范创建工作，决定将中国电科、中国石化、中国海油、中国华能、中国一汽、中国远洋海运、中粮集团、招商局集团、华润集团、中国建材等 10 家中央企业和上海汽车、安徽海螺、深圳投控、潍柴控股、京东方、万华化学、宁波舟山港等 7 家地方国有企业纳入创建世界一流示范企业范围。

1.3 国资委召开国资央企信息化工作推进会议。会议认为，要着力提高智能监管水平，全面推进国资央企云体系和大数据体系建设，持续健全完善信息化工作保障机制，在建设世界一流企业过程中，同步建成一流信息化能力，以“智慧国资、数字央企”建设，更好促进国资监管效能提升，加快推进国资央企高质量发展，为推进国家治理体系和治理能力现代化贡献更大力量。会议以视频形式召开。招商局集团、中交集团、中国电信、中国电子等 4 家中央企业作了交流发言。

1.4 据新华社，二十届中央全面深化改革委员会第一次会议强调，加强和改进国有经济管理，要立足新时代新征程国有经济肩负的使命任务和功能定位，从服务构建新发展格局、推动高质量发展、促进共同富裕、维护国家安全的战略高度出发，完善国有经济安全责任、质量结构、资产和企业管理，深化国有企业改革，着力补短板、强弱项、固底板、扬优势，构建顶层统筹、权责明确、运行高效、监管有力的国有经济管理体系。

1.5 据新华社，二十届中央全面深化改革委员会第一次会议指出，支持民营经济发展是党中央的一贯方针。促进民营经济发展壮大，要着力优化民营经济发展环境，破除制约民营企业公平参与市场竞争的制度障碍，引导民营企业在高质量发展中找准定位，通过企业自身改革发展、合规经营、转型升级，不断提升发展质量。要充分考虑民营经济特点，完善政策执行方式，加强政策协调性，推动各项优惠政策精准直达，切实解决企业实际困难。要把构建亲清政商关系落到实处，引导促进民营经济人士健康成长。

2 海外要闻回顾

2.1 英国央行委员滕雷罗警告，英国利率可能升至高于经济能承受的水平，过份收紧的结果使她感到害怕。滕雷罗一贯被视为英国央行内的「鸽派」人物，其看法并非英伦银行主流。英国央行已经连续 11 次加息，基准利率升至 4.25 厘。市场预期，英国央行将于 5 月 11 日议息时再加息 0.25 厘，并预期 9 月前利率升至 5 厘。

2.2 欧元区 4 月制造业采购经理指数 (PMI) 初值为 45.5，市场预期为 48。期内，欧元区服务业 PMI 初值为 56.6，预期为 54.5。德国

方面，4月制造业 PMI 初值为 44，预期为 45.7；服务业 PMI 初值为 55.7，预期为 53.3。法国方面，4月制造业 PMI 初值为 45.5，预期为 47.8；服务业 PMI 初值为 56.3，预期为 53.4。

2.3 俄罗斯总统普京与沙特国王商讨 OPEC+限制石油产量协议。克里姆林宫指出，两人对两国在为全球石油市场带来稳定方面的合作水平表示满意；「谈话以友好的方式进行，具有建设性且内容丰富。考虑到这一点，双方同意在特定合作领域建立联系」。本月早些时候，OPEC+出人意料地宣布进一步削减石油产量约每日 116 万桶。

2.4 在今年第六度减价的数天后，美国电动车生产商特斯拉 (Tesla)上调了 Model S 和 Model X 车型在美国市场的售价。特斯拉网站显示，高端 Model S 轿车和 Model X 运动型多用途车的所有版本起售价上调 2500 美元，加幅约 2%至 3%。这两款车型的最新起售价分别为约 8.75 万美元和约 9.75 万美元。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 特斯拉股票遭遇抛售后，“木头姐” Cathie Wood 旗下 ARK 基金买入 256023 股特斯拉股票。“木头姐” Cathie Wood 还将特斯拉 2027 年目标价定为 2000 美元，憧憬其自动驾驶的士 (robotaxi) 业务属于关键驱动因素。伍德补充称，在熊市或牛市中，目标价区间在 1400 至 2500 美元之间。

3.2 中兴通讯发布一季报，2023 年一季度实现营业收入 291.43 亿元，同比增长 4.34%；归母净利润 26.42 亿元，同比增长 19.2%。

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。