



证券研究报告

晨会纪要

2023年4月25日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,959.94	-0.58
恒生国企指数	6,733.14	-0.46
上证综合指数	3,275.41	-0.78
深证成份指数	2,049.19	-0.82
沪深300指数	3,982.64	-1.24
内地创业板指	2,301.24	-1.71
日经225指数	28,593.52	0.10
道琼斯工业指数	33,875.40	0.20
标普500指数	4,137.04	0.09
纳斯达克指数	12,037.20	-0.29

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8981	0.08
美元指数	101.25	-0.10
欧元美元	1.1056	0.09
美元日元	134.15	0.07
英镑美元	1.2497	0.09
瑞郎美元	0.8872	0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1989.10	0.48
WTI原油(美元/桶)	78.66	-0.13
布伦特原油(美元/桶)	82.63	-0.12
LME铜	8730.50	-0.73
LME铝	2381.00	-0.65

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.11286	4952.4
隔夜 Shibor	1.59900	-6730.0
隔夜 Libor(美元)	4.80671	0.0
一周 Hibor	3.06381	2964.9
一周 Shibor	2.11700	-820.0
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:

恒指低开 25 点, 报 20049, 早段曾倒升 70 点, 高见 20146, 之后掉头向下, 午后跌穿朝早低位, 最多跌 341 点, 低见 19734, 收市跌幅明显收窄。恒指最终收报 19959, 跌 115 点或 0.58%; 国指跌 31 点或 0.46%, 报 6733; 科指跌 8 点或 0.22%, 报 3961。大市全日成交 964.4 亿元, 为 2 月 17 日后最少。蓝筹平保降 0.5%; 腾讯与阿里巴巴各跌 1.2%; 美团下滑 0.1%; 港交所降 0.5%; 友邦走低 0.4%; 李宁为表现最差蓝筹, 收无升跌; 汇控无升跌。手机股: 沽压大, 鸿腾首转盈转亏, 触发股价泻 12.9%; 舜宇挫 2%, 更连跌第七日; 比亚迪电子降 0.9%; 但瑞声升 0.9%。线上医疗股全线向好。阿里健康升 4.9%; 京东健康涨 2.6%; 平安好医生也升 1.1%。

A 股下跌, 上证指数低收 25 点, 失守 3300 点关口, 连跌 4 日。两市成交合计缩减逾一成至 1.08 万亿人民币。上证指数低开低走, 最多跌 36 点或 1.1%, 低见 3264 点, 全日收市报 3275 点, 跌 25 点或 0.78%, 成交 4732.66 亿人民币。深成指下滑, 最多跌 184 点或 1.61%, 低见 11265 点, 全日收市报 11317 点, 跌 133 点或 1.17%, 成交 6100.62 亿人民币。沪深 300 指数报 3982 点, 跌 49 点或 1.24%; 创业板指数报 2301 点, 跌 39 点或 1.71%。各板块普遍受压, 煤炭、钢铁、有色金属、化工、房地产股跌逾 1%; 水泥、金融、石油股偏软。

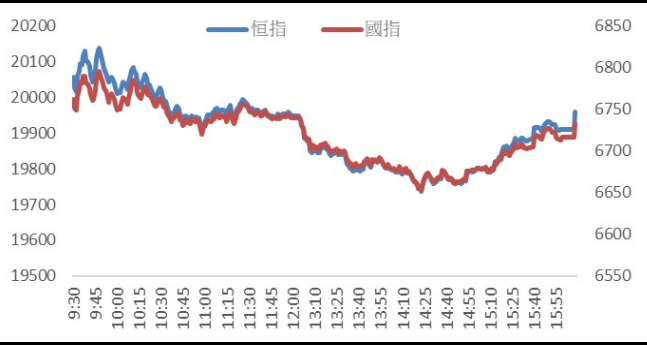
市场观望本周稍后出炉的大型科企业绩, 道指轻微低开 4 点后, 反覆涨最多 82 点, 高见 33891 点; 低位曾触及 33726 点, 跌幅为 82 点; 标指一度转跌 0.38%, 纳指最多挫 0.93%。美市收市, 道指反覆升 66 点或 0.2%, 报 33875 点, 为连升第 2 个交易日; 标指微涨 0.09%, 报 4137 点; 纳指挫 0.29%, 报 12037 点。特斯拉再次调高全年资本开支预测, 最新估计介乎 70 亿至 90 亿美元, 股价最多续插 4.04%, 收市仍跌 1.53%。即将公布业绩的微软及 Meta 股价分别回落 1.4%及 0.08%, Netflix 一度升 2.04%, 收市反覆涨 0.34%, 英特尔回落 2.11%, 为表现最差道

指成份股。可口可乐首季业绩胜预期，股价先升后跌 0.16%。**Caterpillar** 上扬 1.43%，为升幅最大道指成份股。获多家华尔街大行撑腰的 **First Republic Bank** 收市后公布业绩，股价偷步炒高 12.2%。据彭博统计显示，截至上周五为止，约 20% 标指企业已派成绩表，逾 77% 优于预期，反映大型银行表现稳健，小型银行业绩也未如预期般恶劣。

美国 10 年期债息一度回落 7.2 个基点，报 3.5 厘，息口敏感的 2 年期息最多跌 6.1 个基点，报 4.129 厘。美汇指数曾挫 0.48%，至 101.33；欧元最多涨 0.98%，至 1.11 美元；英镑一度上扬 0.38%，报 1.2487 兑每美元。

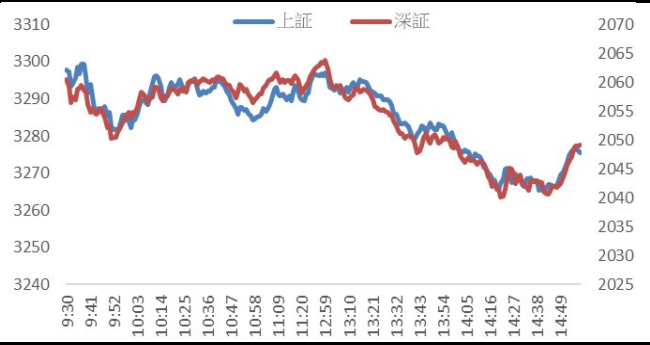
商品市场方面，美元回软带动现货金价向上，每盎司曾高见 1991.7 美元，上升 0.39%。纽约期油反覆涨 1.14%，每桶收报 78.76 美元；布兰特期油升 1.31%，收报 82.73 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



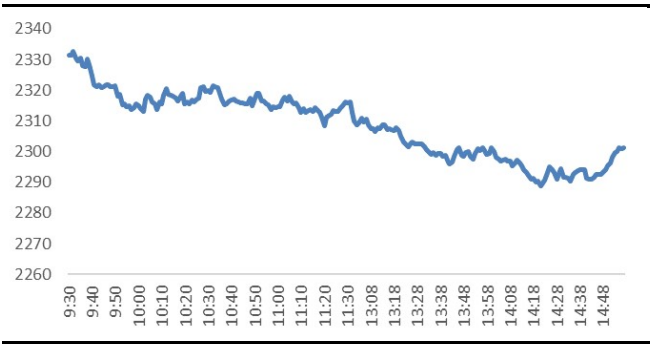
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



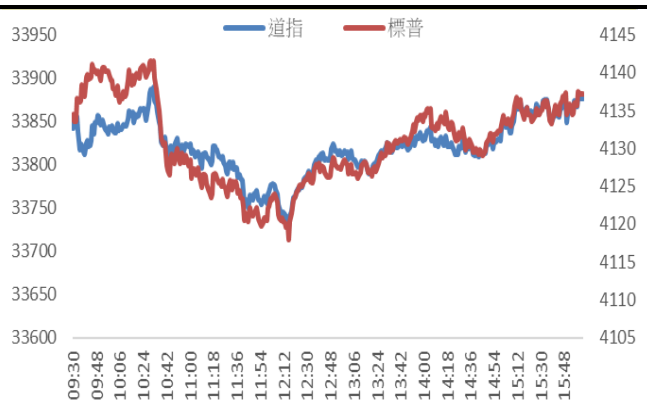
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



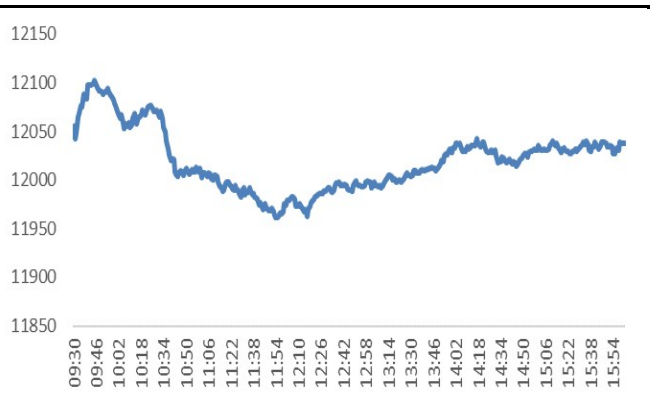
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国金融监管部门正着力推动降低银行业金融机构负债成本，以缓解息差收窄压力并助稳经济增长。路透引述 4 位消息人士透露，全国市场利率定价自律机制已于本月召开会议，敦促银行进一步下调存款定价水平。其中一位消息人士称，一沿海地区自律机制最新发布，要求辖内银行自二季度起的定价行为评估中，一年、两年、三年、五年期等关键期限定期存款利率，应以去年二季度为基准，若单个期限定价利率降幅未超 10 基点，该期限当期评估结果将被扣分。

1.2 粤港澳三地共同公布 110 项「湾区标准」，以三地高共性、易融合的重点民生领域为切入点，涵盖食品、粤菜、中医药、交通等 25 个领域。粤港澳三地相关政府部门还共同签署《关于共同促进粤港澳大湾区标准发展的合作备忘录》，加快研制更多高水平的「湾区标准」，以标准的「软联通」促进三地的互联互通，切实以先进标准引领粤港澳大湾区高质量发展，助推大湾区打造成为国际一流湾区和世界级城市群。

1.3 人社部表示，今年以来，在疫情防控较快平稳转段、稳经济政策效果持续显现的有力支撑下，就业形势逐步恢复，保持总体稳定。人社部指出，就业主要指标运行平稳，首季全国城镇新增就业 297 万人，按年增加 12 万人。线下招聘需求有所回暖，困难群体就业得到积极保障。在年初政府工作报告中，中国目标 2023 年国内生产总值 (GDP) 按年增长 5% 左右，城镇新增就业 1200 万人左右，城镇调查失业率 5.5% 左右，居民收入增长与经济增长基本同步。

1.4 中国官媒《经济日报》刊登文章表示，首季国内经济呈现回暖态势，但需求不足制约依然明显，结构性问题比较突出，回升基础还需巩固。面对复杂多变的国内外形势，要继续把改善预期作为经济工作的抓手，以更有力的政策举措，增强经营主体发展信心。另外，改善预期还要保持金融系统平稳健康运行。要持续防范化解金融风险，强化预期管理，保持物价和汇率基本稳定。要满足行业合理融资需求，有效防范化解优质龙头房企风险，保持房地产融资平稳有序。

1.5 外电引述消息人士报道，意大利总理梅洛尼计划下月在日本广岛举行的七国集团 (G7) 峰会上，宣布有关参与中国「一带一路」倡议的决定。目前，意大利是唯一已表示参与该倡议的 G7 成员国。但由于意大利政府正试图减少对中国的依赖，正重新审视有关合作。早前外电报道称，意大利寻求加强与台湾半导体的合作，并暗示会退出「一带一路」。意大利工业部长 Adolfo Urso 证实，该国官员与台湾非正式会谈，讨论加强两地的半导体合作。

2 海外要闻回顾

2.1 美国国会众议院议长麦卡锡表示，众议院可能在本周表决共和党提出的有条件提升国债上限 1.5 万亿美元议案，且有信心可获得通过。麦卡锡上周提出提升上述建议，列出的条件包括限制华府今年开支维持 2022 年水平，以及未来 10 年每年增幅不超过 1%，相信此举可让美国政府未来 10 年削减 4.5 万亿美元开支。民主党与总统拜登反对有关建议。

2.2 标普指，预计英国经济今年将适度收缩，但经济下滑风险正在降温，同时英国经济近期亦进一步转强，未来两年预算赤字有望受控。因此，标普确认英国「AA/A-1+」长期和短期主权信用评级；同时将英国央行 AA 级长期外汇和本币评级的展望，从「负面」上移

至「稳定」。

2.3 日本央行新行长植田和男表示，央行未来一年的通胀预测必须要达到相当强劲、接近 2%，才能考虑调整孳息率曲线控制(YCC)政策。植田和男在国会指出，日本趋势通胀率仍低于 2%，因此需要继续实行货币宽松政策，预计日本的消费者通胀可能正在接近峰值，料未来会放缓。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 腾讯否认旗下天美工作室暂缓对标《原神》游戏的研发，称此为不实讯息，项目还在正常推进中。内地媒体稍早引述腾讯员工消息指，天美工作室已于近期暂停研发一款对标《原神》的游戏项目，整个团队目前已转向另一个二次元游戏项目，原项目负责人贺甲也已转岗。

3.2 迪士尼(Walt Disney)开始第二波裁员，计划裁员 7000 人，以帮助节省 55 亿美元成本。该公司预计，裁员将从周一开始，持续到周四，将裁减数千个工作职位。迪士尼表示，随着最新一轮裁员展开，将裁掉 4000 个职位。

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。