



证券研究报告

晨会纪要

2023年4月26日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,617.88	-1.71
恒生国企指数	6,601.36	-1.96
上证综合指数	3,264.87	-0.32
深证成份指数	2,014.58	-1.69
沪深300指数	3,962.67	-0.50
内地创业板指	2,259.19	-1.83
日经225指数	28,473.51	-0.51
道琼斯工业指数	33,530.83	-1.02
标普500指数	4,071.63	-1.58
纳斯达克指数	11,799.16	-1.98

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9386	0.05
美元指数	101.83	-0.03
欧元美元	1.0977	0.04
美元日元	133.55	0.16
英镑美元	1.2416	0.06
瑞郎美元	0.8917	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1997.80	0.19
WTI原油(美元/桶)	77.35	0.36
布伦特原油(美元/桶)	80.94	0.21
LME铜	8528.00	-2.32
LME铝	2335.50	-1.91

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.20000	871.4
隔夜 Shibor	1.68300	840.0
隔夜 Libor(美元)	4.80771	0.0
一周 Hibor	3.21673	1529.2
一周 Shibor	2.02200	-950.0
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56点,报19903,跌幅曾缩至49点,高见19910点,沽盘随即出现,午后人民币进一步走弱,港股跌穿朝早低位,最多挫432点,低见19527,创近一个月低位,尾市跌幅收窄,最终恒指收市跌342点或1.7%,报19617;国指造6601,挫131点或2%;科指造3824,挫3.5%。大市全日成交1066.57亿元。港交所跌1.5%;汇控跌0.8%;金沙挫4.5%;比亚迪挫3%;但国际油价隔晚做好,中石油升2.1%,为表现最佳蓝筹;中海油升0.5%。科网股整体受压。腾讯下滑1.9%,更录六连跌;阿里巴巴挫4.2%;哔哩哔哩挫4.2%;京东降4.1%;美团挫4.4%;快手挫3.9%。内银股整体造好。建行升0.2%;中行升0.6%;农行走高0.7%;邮储行升2.4%;民生银行涨1.1%;中信银行扬3.4%;交行升0.8%。金山云收市急跌9.3%。高盛将金山云ADS评级降至「沽售」。

内地股市反覆下滑,上证指数收跌10点,连续5日走低。市场交投活跃,两市成交合计增至1.13万亿人民币。上证指数最多升13点或0.4%,高见3288点后有沽压,大市转跌,最多跌45点或1.4%,低见3229点,全日收市报3264点,跌10点或0.32%,成交4942.4亿人民币。深成指低开低走,最多挫282点或2.5%,低见11034点,全日收市报11149点,跌168点或1.48%,成交6396.94亿人民币。沪深300指数报3962点,跌19点或0.5%;创业板指数报2259点,跌42点或1.83%。各板块普遍,有色下跌金属、化工、房地产股跌逾2%;水泥、煤炭、钢铁、石油股跌逾1%;电力股偏软;金融股逆市上升。

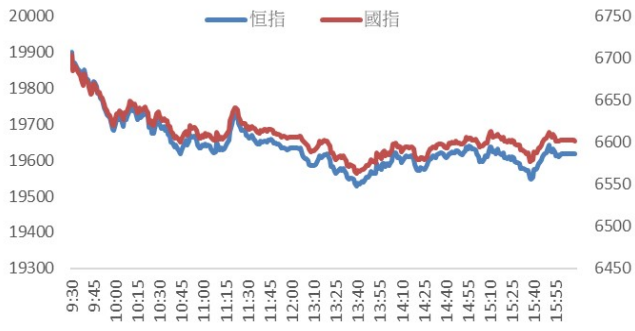
美企最新发布业绩好坏参半,地区银行危机未降温,美股3大指数显著受压。道指收跌344点或1.02%,报33530点;标指挫1.58%,报4071点;纳指下滑1.98%,报11799点。重磅股中,特斯拉反覆回落1.16%;微软及Alphabet于周二收市后公布业绩,股价分别跌2.25%及2%。地区银行爆洗仓,First Republic Bank首季客户存款流失幅度大过预期,股价急泻

49.38%至纪录新低。大型银行亦挨沽，富国银行、花旗及美银分别录得2.12%、2.3%、3.09%跌幅。联合包裹业绩指引令市场失望，股价劲插9.98%，为2015年以来最伤。麦当劳业绩胜预期，惟股价反覆跌0.58%；3M宣布裁减6000个职位，股价曾扬升2.13%，收市转挫0.6%。

美国10年期债息一度回落13.6个基点，报3.379厘，息口敏感的2年期债息大降24个基点，低见3.904厘。美汇指数曾升0.59%至101.95；欧元一度挫0.77%至1.0964美元；澳元最多下滑1.22%至66.14美仙。

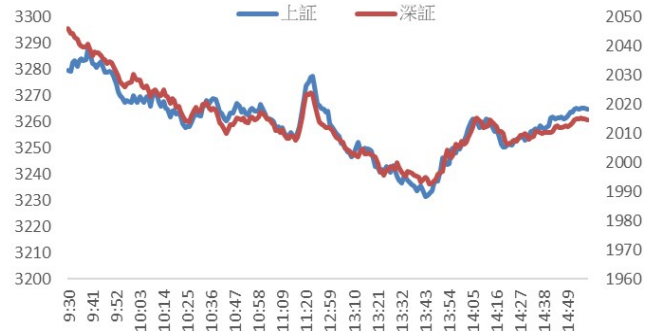
商品市场方面，现货金价尾段由跌转升0.37%，每盎司报1996.2美元，盘中曾重上2000美元关，高见2005美元，升幅为0.81%。纽约期油跌2.15%，每桶收报77.07美元；布兰特期油挫2.37%，收报80.77美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



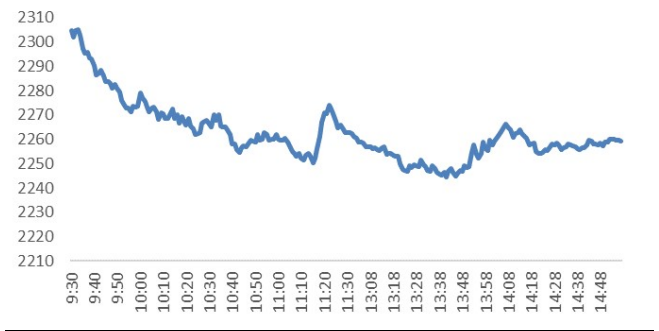
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



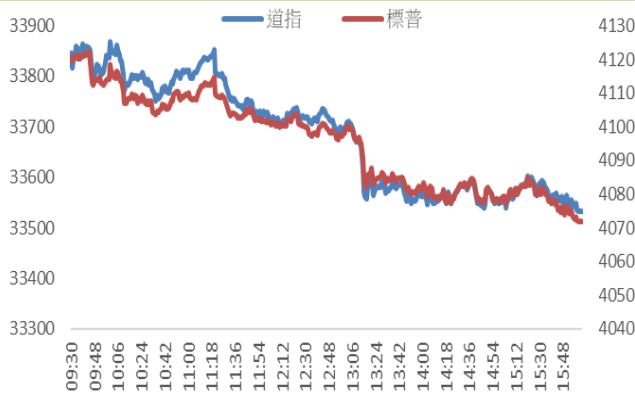
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



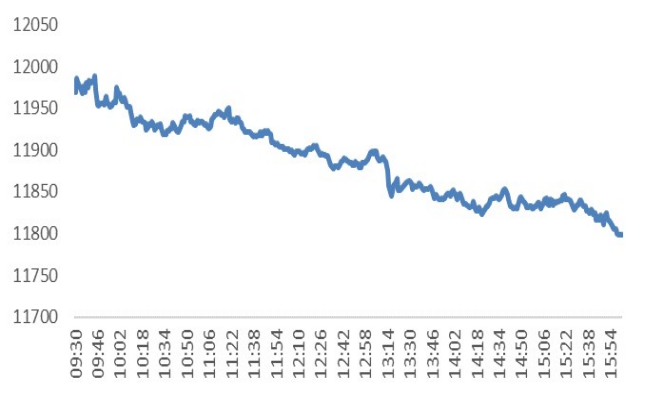
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国务院办公厅发布关于推动外贸稳规模优结构的意见，提出优化跨境结算服务，鼓励金融机构创新完善外汇衍生品和跨境人民币业务，进一步扩大跨境贸易人民币结算规模，更好满足外贸企业汇率避险和跨境人民币结算需求。意见指出，提升贸易便利化水平，深入推进「单一视窗」建设，扩大「联动接卸」、「船边直提」等措施应用范围，提高货物流转效率。加大对外贸企业的信用培育力度，使更多符合认证标准的外贸企业成为海关「经认证的经营者」(AEO)。提升口岸通关效率、强化疏导分流、补齐通道短板、提升口岸过货能力。

1.2 中国钢铁工业协会表示，今年第二季和下半年钢铁市场不确定因素仍较大，预期钢价总体或呈现弱勢震荡走势。该协会并呼吁钢铁企业主动减产。中钢协称，总体来看，后期随着国家稳增长措施的效果逐步显现，钢铁市场供需格局或将有所改善，钢铁行业仍将保持平稳运行。官方数据显示，中国3月粗钢产量按年增长6.9%，达到9个月高位，因钢厂利润率提高，而且预期建筑旺季下游需求强劲，钢厂加大了产量。

1.3 外电引述知情人士透露，中国监管机构要求人身险公司下调新投资产品的保单持有人的回报率，加大力度降低该行业的融资成本，避免潜在损失。知情人士称，中国银保监会通知人身险公司，普通人身险产品的预定利率不能超过3%，目前上限为3.5%。监管机构还将拒绝保证孳息率高于2.5%的分红型人身险产品，以及保证利率超过2%的万能险产品的注册。

1.4 中国商务部部长王文涛周一在布鲁塞尔与欧盟委员会执行副主席暨贸易专员东布罗夫斯基斯(Valdis Dombrovskis)举行会谈，就扩大双边贸易投资合作、维护产业链供应链稳定以及加强多边贸易体制等议题深入坦诚交换意见。商务部网站新闻稿并称，会谈还涉及积极落实中欧领导人经贸共识及筹备第十次中欧经贸高层对话。

1.5 中国黄金协会公布，首季的中国黄金产量为84.97吨，按年增长1.88%；黄金消费恢复态势明显，尤其2、3月份黄金消费量增速明显加快，首季黄金消费量按年增长12.03%至291.58吨。首季，疫情对全球经济的影响逐步消退，但地缘政治格局动荡，单边主义、保护主义抬头，世界经济增速放缓、通胀预期挥之不散，黄金价格被推升至历史高位。3月底，伦敦现货黄金每盎司1979.7美元，较年初上涨7.4%，首季均价每盎司1889.92美元，按年涨0.68%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国财长耶伦警告，若国会未能提高政府的债务上限及由此产生违约，将引发一场「经济灾难」，并在未来几年推高利率。美国国会众议院议长麦卡锡上周提出一项计划，将削减4.5万亿美元的支出与增加1.5万亿美元的债务上限相结合，称其为未来几周谈判的基础。

2.2 欧洲央行执行委员会成员施纳贝尔表示，由于欧元区核心通胀可能不会在短期内见顶，欧央行需要继续加息，5月加息0.5厘并非不可能。另施纳贝尔称，没有理由认为欧元区将出现经济衰退。

2.3 日本央行行长植田和男在国会表示，目前日本债券孳息率曲线的形状总体平稳，将继续关注金融市场的运转。如果通胀和工资的上升速度超过预期，需要收紧货币政策，央行将做出适当的反应，

例如提高利率。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 全球最大快餐集团麦当劳公布，首季盈利 18.02 亿美元，按年上升 63.19%，每股盈利 2.45 元；经调整后每股盈利 2.63 元，市场预期为 2.31 元。期内，收入 58.98 亿元，增长 4.1%，市场预期为 55.7 亿元；同店销售增长 12.6%，市场预期为上升 7.54%。

3.2 美国多元化工业集团 3M 将在全球裁减约 6000 个职位；在需求减弱和成本增加的情况下，3M 寻求重组其业务。3M 预计，在成本削减行动完成后，每年将节省 7 亿至 9 亿美元的税前开支。

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。