



证券研究报告

晨会纪要

2023年4月27日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,757.27	0.71
恒生国企指数	6,654.40	0.80
上证综合指数	3,264.10	-0.02
深证成份指数	2,025.08	0.52
沪深300指数	3,959.23	-0.09
内地创业板指	2,294.06	1.54
日经225指数	28,416.47	-0.71
道琼斯工业指数	33,301.87	-0.68
标普500指数	4,055.99	-0.38
纳斯达克指数	11,854.35	0.47

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9407	0.01
美元指数	101.382	-0.08
欧元美元	1.1044	0.03
美元日元	133.51	0.12
英镑美元	1.247	0.01
瑞郎美元	0.8908	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2000.90	0.25
WTI原油(美元/桶)	74.43	0.17
布伦特原油(美元/桶)	77.81	0.15
LME铜	8552.50	0.29
LME铝	2327.00	-0.36

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.11179	-882.1
隔夜 Shibor	1.21700	-4660.0
隔夜 Libor(美元)	4.80071	0.0
一周 Hibor	3.24792	311.9
一周 Shibor	2.06200	400.0
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96点,报19520,已是早市低位所在,在人民币回勇下,大市掉头回升,午后升穿上午高位,最多升285点,高见19903,之后升幅削逾半,最终恒指收报19757,升139点或0.7%;国指收报6654,升53点或0.8%;科指六连跌后今日反弹,升1.3%,收3872。大市全日成交978.88亿元。蓝筹友邦升1.3%;港交所公布首季业绩比市场预期佳,全日走高1.2%;美团升1.1%;京东升2.6%;腾讯升2.9%;阿里巴巴旗下阿里云,宣布史上最大规模减价,阿里巴巴全日跌1%,兼录七连跌;网易降1.9%;汇控下滑0.5%。光伏龙头A股上市阳光电源首季净利润大升1.3倍,股价爆升14.7%,连带本港上市相关股份亦有追捧。福莱特涨3.9%;对手信义光能飙5.1%,为升幅最大蓝筹;旗下信义能源升1.7%;协鑫科技升3.1%;新特能源涨2.9%。渣打公布上季税前溢利增逾两成,全日反覆跌0.8%。

A股走势分化,上证指数接近持平收市。两市成交合计减少至1.12万亿人民币。上证指数最多跌24点或0.76%,低见3239点后,在低位有买盘吸纳,大市一度转升,最多升13点或0.4%,高见3277点,全日收市报3264点,跌不足1点或0.02%,成交4804.18亿人民币。深成指先跌后升,最多跌60点或0.55%,低见11088点,最多升95点或0.85%,高见11244点,全日收市报11185点,升36点或0.33%,成交6418.03亿人民币。沪深300指数报3959点,跌3点或0.09%;创业板指数报2294点,升34点或1.54%。各板块个别发展,电力、化工、有色金属股升逾1%;钢铁、房地产、石油、水泥、煤炭股靠稳;电子讯息股挫逾3%;金融股偏软。

道指高开65点,很快掉头向下,最多跌294点,低见33235点;标指一度反覆抽高0.44%,其后最多转挫0.55%;纳指曾反弹1.43%。美市收市,道指挫228点或0.68%,报33301点;标指反覆跌0.38%,报4055点;纳指升0.47%,报11854点。重磅股中,微软上季业绩胜预期并积极透过人工智能推动增长,刺

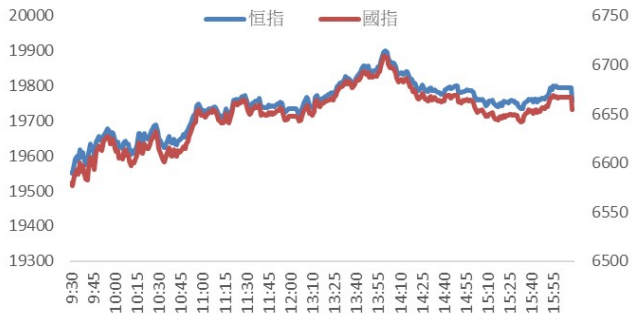
激股价炒高 7.24%，为升幅最大道指成份股；Alphabet 宣布大举回购股份，惟股价弹升 2.4%后转跌 0.13%。Meta 收市后派成绩表，股价曾涨 3.16%，收市升势缩窄至 0.89%。特斯拉急插 4.31%，市值跌穿 5000 亿美元。波音公司维持全年飞机付运量及现金流目标，股价一度抽升 4.7%，收市缩窄升幅至 0.42%。家得宝滑落 2.79%，为表现最差道指成份股。First Republic Bank 股价早段续泻逾 41%，挫至 4.76 美元的纪录新低，收市仍跌 29.75%；CNBC 报道，该行顾问正为可能发行新股寻找买家。其他银行股也受压，花旗下滑 2.17%，富国及摩通分别跌 2.69% 和 1.77%。

美国 10 年期债息尾段转升 4.7 个基点，报 3.445 厘，息口敏感的 2 年期债息一度回落 8.97 个基点，至 3.8647 厘，其后亦温和倒涨。美国前财长萨默斯于投资会议上表示，除非经济出现显著下滑，否则通胀很难回落至接近 2%的目标。

美汇指数曾回吐 0.83%至 101.01，其后跌势缩窄；德国政府今年第二度调高经济增长预测，最新估计 2023 年增长 0.4%，2024 年进一步加速至 1.6%，欧元一度急升 1.08%至 1.1096 美元。澳洲首季通胀放缓至 6.6%，交易员押注央行暂停加息，澳元最多下滑 0.53%至 65.91 美仙。

纽约现货金价又升穿每盎司 2000 美元，曾涨 0.66%至最高 2010.9 美元，其后最多转跌 0.71%，至 1983.5 美元。市场担心经济疲弱打击石油需求，纽约期油跌 3.59%，每桶收报 74.3 美元；布兰特期油挫 3.81%，收报 77.69 美元，3 月以来首次失守每桶 80 美元，蒸发石油输出国组织及盟友 (OPEC+) 早前突然宣布减产后的所有升幅。

Figure 1: 恒指及国指走势图



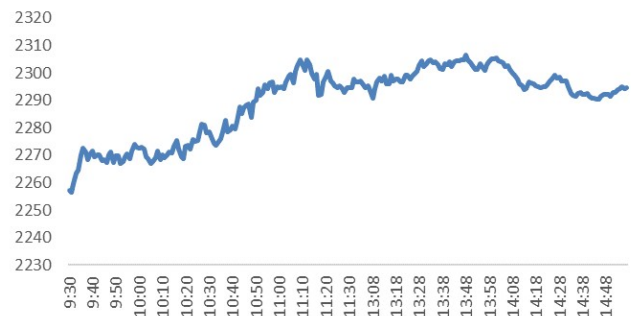
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



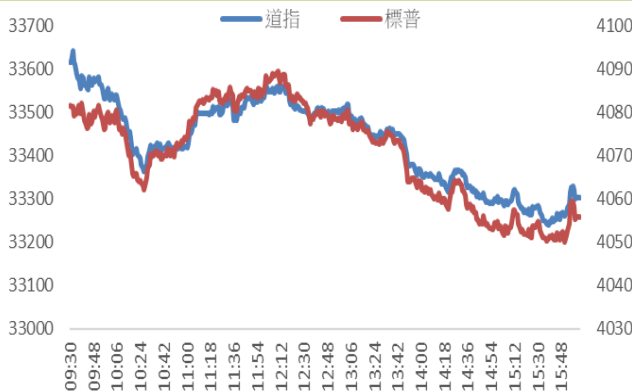
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国银保监会公布，一季度商业银行累计实现净利润 6679 亿人民币，按年增长 1.3%；一季度末，商业银行资本充足率为 14.86%，拨备覆盖率为 205.2%。一季度末，中国银行业金融机构不良贷款余额为 3.9 万亿人民币，较年初增加 1259 亿人民币；不良贷款率 1.68%，按年下降 0.09 个百分点；商业银行逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例为 82%。

1.2 中国美国商会公布的调查显示，在上周进行的一项调查，约 87% 的在华美企表示，他们至少对中美关系略感悲观。这比商会之前的民意调查高出 14 个百分点。中国美国商会政策委员会主席 Lester Ross 表示，中美两国的双边关系已经严重恶化，目前很难看出几时会开始改善，这当然会影响企业跨境营运的能力。

1.3 近来，全国多个城市出现房贷利率下调。据中指研究院统计数据，目前已有超 40 城调整首套房贷利率下限至 4% 以下，进入“3 时代”。上海的房贷利率一直以来都是“因城施策”。从 2021 年 7 月 24 日开始，上海首套房贷利率调整至 LPR+35 个基点，二套房贷利率调整至 LPR+105 个基点。

1.4 中国钢铁工业协会在鞍钢召开一季度部分钢铁企业经济运行座谈会，与会代表认为，目前国际形势复杂多变，全球经济复苏缓慢，国内宏观经济开始企稳发力，钢铁需求有所回升，但与预期相比仍存在一定差距。二季度和下半年钢铁市场不确定因素仍较大，预计钢价总体或呈现弱势震荡走势。

1.5 英国《金融时报》引述消息人士报道，腾讯(00700)正加快步伐投资海外游戏工作室，以寻求在中国以外的地区实现多元化。消息人士指出，在去年减慢新投资步伐后，腾讯计划将投资更多游戏资产，主要是在欧洲的游戏工作室。

2 海外要闻回顾

2.1 美国 3 月耐用品订单按月增长 3.2%，市场预期为升 0.7%。期内，扣除运输的耐用品订单按月增长 0.3%，预期为下降 0.2%；扣除国防的耐用品订单增长 3.5%。

2.2 澳洲今年第一季消费物价指数(CPI)按年升 7%，为 2022 年第二季度以来新低，预期升 6.9%，前值升 7.8%。按季则升 1.4%，高于预估升 1.3%，前值升 1.9%。

2.3 微软公布截至 3 月底止财季业绩，期内收入按年升 7% 至 528.57 亿美元，胜预期；受惠于人工智能(AI)趋势，其企业云平台 Azure 季度收入亦增长 27%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据港交所股权披露资料显示，腾讯(00700)大股东 Naspers 昨日在市场上出售 78.96 万股腾讯股份，每股平均价 336.8814 元，套现 2.66 亿元。减持后，Naspers 在腾讯的持股比例下降至 25.99%。

3.2 港交所(00388)公布，截至 3 月底止首季股东应占溢利 34.08 亿元，按年增长 27.74%，按季上升 14%，创历来第二高，优于市场预期。每股基本盈利 2.69 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。