



证券研究报告

晨会纪要

2023年4月28日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,840.28	0.42
恒生国企指数	6,675.40	0.32
上证综合指数	3,285.89	0.67
深证成份指数	2,027.47	0.12
沪深300指数	3,988.42	0.74
内地创业板指	2,307.27	0.58
日经225指数	28,721.24	0.93
道琼斯工业指数	33,826.16	1.57
标普500指数	4,135.35	1.96
纳斯达克指数	12,142.24	2.43

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9288	0.02
美元指数	101.447	-0.06
欧元美元	1.1033	0.05
美元日元	133.88	0.07
英镑美元	1.2494	-0.03
瑞郎美元	0.8937	0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1995.10	-0.20
WTI原油(美元/桶)	74.73	-0.04
布伦特原油(美元/桶)	78.39	0.03
LME铜	8586.50	0.40
LME铝	2319.00	-0.34

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.03107	-807.2
隔夜 Shibor	0.86800	-3490.0
隔夜 Libor(美元)	4.79571	0.0
一周 Hibor	3.24845	5.3
一周 Shibor	2.21100	1490.0
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20点,报19736,最多跌94点,低见19662,之后止跌回升,最多升123点,高见19880,但之后回顺,最终恒指收报19840,升83点或0.4%;国指收报6675,升21点或0.3%;科指跌0.3%,收3861。大市全日成交970.88亿元。友邦首季新业务价值升28%,收市升1.6%;美团走高0.7%;但腾讯下滑0.9%;阿里巴巴再挫1.8%,连跌八日共挫14.3%;京东走低0.1%;招行季绩差过预期,全日插5.2%。平保季绩公布后,其A股升一成兼涨停,H股炒高9%。基建股整体反弹。中铁建涨4.6%;中铁升3.5%;中国建筑也升1.3%。其他个股方面,香港宽频曾泻近13%,收市插6.7%。集团管理层称没有卖盘计划。另外,珍酒李渡首日挂牌,全日收报8.88元,低1.94元或17.9%。

内地股市上升,两市成交合计减少至1.04万亿人民币。上证指数最多跌10点或0.34%,低见3253点后有买盘吸纳,大市转升,一度挑战3300点关口,最多升35点或1.08%,高见3299点,全日收市报3285点,升21点或0.67%,成交4661.75亿人民币。深成指反覆靠稳,最多跌57点或0.51%,低见11128点,最多升73点或0.65%,高见11258点,全日收市报11217点,升31点或0.28%,成交5786.98亿人民币。沪深300指数报3988点,升29点或0.74%;创业板指数报2307点,升13点或0.58%。各板块个别发展,船舶制造股涨逾6%;金融股升逾2%;钢铁、有色金属、房地产、电力股靠稳;传媒娱乐股挫4%;石油股跌逾1%;煤炭、水泥、化工股偏软。

Meta业绩理想利好市场气氛,美股高开高走。道指高开79点后,市况越升越急,尾段涨幅扩大至最多557点,高见33859点;标指曾升2.03%,纳指一度涨2.53%。美市收市,道指升524点或1.57%,报33826点,为1月以来最佳单日表现;标指涨1.96%,报4135点;纳指急升2.43%,报12142点。重磅股中,Meta业绩胜预期,股价最多炒高15.42%,至241.69美元,并创52周新高,收市仍涨13.93%,报238.56美元。亚马逊收

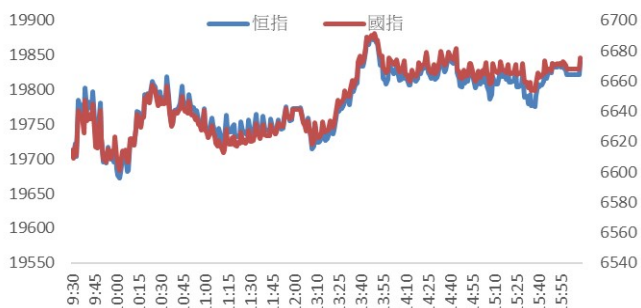
市后公布业绩，股价偷步涨 4.61%。微软和苹果分别走高 3.2%，和 2.84%，英特尔上扬 2.79%。Caterpillar 业绩优于预期，惟订单数字未如理想，拖累股价一度急挫 5.62%，收市挽回大部分失地，仅跌 0.84%，为唯一下跌的道指成份股；Verizon 攀升 5.07%，为表现最强道指成份股。First Republic Bank 连续两日大跌后反扑 8.48%，即市最大升幅达到 19.61%。

美国 10 年期债息最多升 10.8 个基点，报 3.538 厘。美汇指数曾扬 0.33%，至 101.802，欧元一度挫 0.44%至 1.0992 美元。日本央行行长植田和男周五主持上任后首次议息会议，日圆最多跌 0.4%，至 134.2 兑每美元。

国际油价 3 日来首次回升。纽约期油收市升 46 美仙或 0.62%，每桶报 74.76 美元。伦敦布兰特期油收市升 68 美仙或 0.87%，每桶报 78.37 美元。

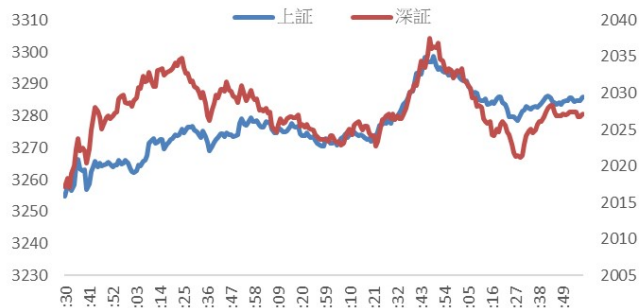
国际金价窄幅徘徊。纽约期金收市升 0.15%，每盎司报 1999 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



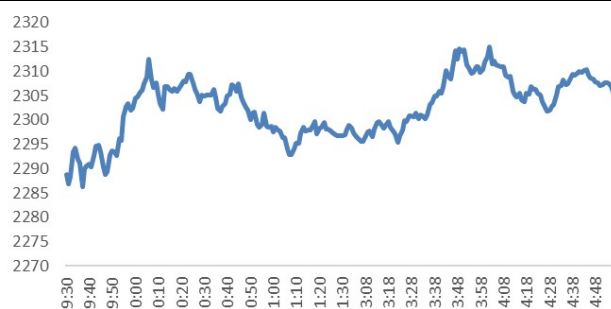
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



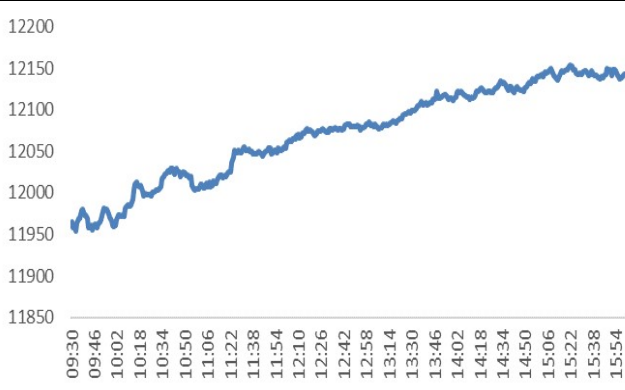
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国商务部新闻发言人束珺婷表示，将积极扩大进口，支持先进技术、重要设备、关键零部件进口。她在例行新闻发布会上指出，将密切关注外贸形势发展变化，发挥好外贸大省主力军作用，鼓励各地因地制宜出台支持举措。国务院周二印发意见称，加大进出口信贷支持，鼓励银行和保险机构扩大保单融资增信合作，加大对中小微外贸企业的融资增信支持力度。同时，鼓励金融机构进一步扩大跨境贸易人民币结算规模。

1.2 国家统计局公布，今年1至3月，全国规模以上工业企业实现利润总额1.517万亿人民币，按年下降21.4%。期内，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润5892.4亿人民币，按年下降16.9%；股份制企业实现利润1.129万亿人民币，下降20.6%；外商及港澳台商投资企业实现利润3318.1亿人民币，下降24.9%；私营企业实现利润3894.1亿人民币，下降23%。

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显示，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 从各大在线旅行社平台网站来看，“五一”的预订情况表现非常强劲，国内出游的订单量已经超过了2019年同期水平。民生证券社商新消费首席分析师刘文正表示，看好酒店航空及核心景区投资机会。在商旅和旅游需求共振的强修复下，以酒店航空为代表的业态，有望实现业绩的高弹性。在旺季的客流带动下，景区公司的营收有望实现大的增长，而成本相对固定，也就是说它的利润弹性比较大。

1.5 根据中国黄金协会公布的最新一季度数据披露，2023年第一季度全国黄金消费量291.58吨，同比增长12.03%，其中，国内金条及金币消费量达到83.87吨，同比增长20.47%。国家统计局数据显示，3月金银珠宝零售成为社会消费品增长幅度最快的品类。受益于避险需求的增加，金条及金币消费也实现大幅增长。

## 2 海外要闻回顾

2.1 由于商业投资不温不火和库存的回落，美国第一季度经济增长放缓速度超过预期。数据显示，美国一季度实际GDP年化季环比初值1.1%，预期为1.9%，为连续两个季度放缓。此外，美联储高度关注的通胀指标——剔除食品和能源的核心PCE物价指数环比上升4.9%，超过预期的4.7%。

2.2 美国前财长萨默斯表示，压低通胀可能会导致经济「显著」下滑。他呼吁美联储在下周议息会议上加息0.25厘，认为做法恰当，不过重申联储局已失去可信性，原因在打击通胀方面，落后孳息曲线。对于财政悬崖，萨默斯称政府违约的可能性「低于2%」。

2.3 新加坡调高私人房产购置税，其中包括将外国人的购房印花税提高一倍至60%。修订后的税率将从周四开始生效。政府表示，房地产价格在需求强劲的情况下显示出新的加速迹象，如果不加以控制，价格可能会超出经济基本面，导致价格相对于收入出现持续上涨的风险。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 德意志银行公布 2023 年首季业绩，连续 11 个季度获利，股东应占盈利 11.58 亿欧元，按年增长 9%，高于预期，因利率上升带来的收入抵消该投资银行营收的下滑。该行并提到，因希望进一步降低成本，将会进行裁员。

3.2 腾讯云发布了 AI+数字人定制服务产品“腾讯云智能小样本数智人生产平台”。“小样本”是腾讯云通过 AI 在数智人赛道上得出的解法。腾讯云智能数智人产品总经理陈磊表示，个人版定制数智人的价格在千元级别，“随着技术的发展，门槛会越来越低”。

## 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。