

国都证券研究所晨报 20230418

【财经新闻】

- 证券日报头版评论：A股总市值第一之争的三点启示
- 巩固经济升势 4月到期MLF获超额续做
- 经济日报：着眼长远提振外贸预期

【行业动态与公司要闻】

- DeepMind CEO：AI未来也许会拥有自我意识
- 成品油价迎来年内最大涨幅，加满一箱油需多花21.5元

【国都策略视点】

- 策略观点：指数震荡缓升，交易占比分化趋于收敛

【重点公司公告摘要】

- 长安汽车：2022年净利润同比增长120% 拟10派2.36元

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3385.61	1.42
沪深300	4149.38	1.40
深证成指	11855.48	0.47
中小综指	12461.85	0.12
恒生指数	20782.45	1.68
恒生中国企业指数	7056.16	2.05
恒生AH股溢价指数	138.69	-0.17
标普500	4151.32	0.33
纳斯达克综指	12157.72	0.28

资料来源：ifind

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌
纽约原油	80.95	-2.09
纽约期金	2007.50	-0.51
伦敦期铜	8955.00	-0.98
伦敦期铝	2372.50	-0.73

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email：wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940522050001

联系人：王景

电话：010-84183383

Email：wangjingyj@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 证券日报头版评论：A 股总市值第一之争的三点启示

4 月 17 日，A 股掀起总市值第一之争，其背后反映的是哪个行业、哪类公司在中国特色估值体系建设中的位置之争。①首先，在中国特色估值体系建设中，要体现“科技是第一生产力”。今后一段时期，在体现消费的基础性作用的同时，科技强国战略将在 A 股市场上表现得更加充分。中国特色估值体系建设，需要消费和科技进行支撑，而现在要做的就是重估科技股价值，而消费股也应该适时增强自身科技属性。②其次，在中国特色估值体系建设中，科技企业要发挥引领作用。中国移动股价的抬升并非偶然。三大电信运营商既有数字经济做支撑，又有中国特色估值体系建设烘托，受到市场追捧就成为一种必然。③再次，在中国特色估值体系建设中，要强化“高水平科技自立自强”。加快实现高水平科技自立自强，是时代赋予 A 股市场的历史使命，也是中国特色估值体系的重要组成部分。（新浪财经）

■ 巩固经济升势 4 月到期 MLF 获超额续做

人民银行 4 月 17 日开展 1700 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，超过本月 1500 亿元的到期规模，实现超额续做；中标利率与前次持平，为 2.75%。人民银行当日还开展了 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率也与前次持平，为 2.00%。专家认为，人民银行继续超额续做到期 MLF，但适量缩减了资金投放规模，在补充中长期流动性、平抑 4 月税期高峰等因素扰动的同时，也避免流动性过度，为经济恢复发展创造松紧得宜、稳健中性的货币金融环境，保持信贷合理增长、节奏平稳。（中证报）

■ 经济日报：着眼长远提振外贸预期

经济日报文章称，必须着眼长远，提振外贸发展良好预期，引导外贸相关主体正确认识我国外贸发展的基本面，理性判断外贸发展具备的综合优势和长期基础，采取科学合理的行为。要以建设更高水平开放型经济新体制为目标，持续打造一流外贸营商环境，以自由贸易试验区和自由贸易港建设为契机，针对外贸关键领域深化体制机制改革，全面落实改革措施，推动外贸自由化便利化，切实转变政府职能，建设服务型政府，打造公开透明、公平竞争、开放创新的外贸环境。同时，推动外贸主体形成对未来发展空间和发展机会的积极认知，提振发展预期，激活外贸动能。（新浪财经）

【行业动态与公司要闻】

■ DeepMind CEO：AI 未来也许会拥有自我意识

谷歌母公司 Alphabet 旗下 AI 实验室 DeepMind 的 CEO 戴密斯·哈萨比斯（Demis Hassabis）近日在接受采访时表示，未来有一天也许 AI 能拥有自我意识。哈萨比斯认为：“意识到底是什么？至今哲学家并没有给出明确的定义，如果指的是自我意识或者诸如此类的东西……那么未来一天也许 AI 也会拥有。”哈萨比斯相信 AI 是人类有史以来最重要的发明。但消费者是否会轻易适应 AI 呢？哈萨比斯回应称：“我们是拥有无限适应能力的种族。”他举了人类快速适应智能手机的例子来证明。在哈萨比斯看来，AI 会是另一个与智能手机类似的案例。（新兰财经）

■ 成品油价迎来年最大涨幅，加满一箱油需多花 21.5 元

中国国家发改委 17 日消息称，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2023 年 4 月 17 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 550 元（人民币，下同）和 525 元。调价落地后，国内零售环节 95 号汽油价格将全面重返（每升）“8 元时代”。卓创资讯成品油分析师孟鹏指出，此番成品油零售价格上调政策落实后，居民消费用油成本将会增加。以油箱容量在 50 升的家用轿车为例，加满一箱 92 号汽油将较之前多花 21.5 元。以月跑 2000 公里，百公里油耗 8 升的小型私家车为例，到下次调价窗口开启之前的时间内，消费者用油成本将增加 25 元左右。（中新网）

【国都策略视点】

■ 策略观点：指数震荡缓升，交易占比分化趋于收敛

1、政策预期趋稳，疫后经济复苏略好于预期，指数震荡缓升结构为主。3 月下旬起，随着美联储会议决议公布，市场对于美元加息终点临近预期明朗且稳定（5 月初大概率为本轮最后一次加息 25bp），同时欧美监管机构迅速出手并暂时舒缓了局部银行业流动性危机，提振全球风险偏好回升；同时，国内小幅降准时点早于预期，稳货币宽信用政策总基调未变。尤其是近期陆续公布的 3 月 PMI、信贷社融、进出口贸易等数据均好于预期，表明疫后经济温和复苏持续，近期市场连续小幅上调一季度及全年 GDP

增速至 4.1%、5.5% (之前为 3.7%、5.3%)。

以上国内外政策预期趋稳、国内疫后经济复苏略好于预期支撑下，推动 3/16 至今全球主要股指及 A 股普遍反弹，3/16-4/14 全球主要股指普遍反弹 6-12%，MSCI 中国 A 股指数 (人民币)、万得全 A 反弹 3-4%，涨幅相对靠后，而恒生科技、科创 50 显著反弹 9.2%、14.5% 而居前。

3 月中旬至今的全球市场反弹中，A 股反弹幅度相对落后，主要系两会后市场对于经济刺激尤其是房地产需求端政策预期降温，疫后经济复苏强度预期下调所致。A 股大盘指数相对平淡，但以 ChatGPT 为首的 TMT 板块大放异彩；3/17 至 4/7，万得全 A、沪深 300、中证 500、创业板指、科创 50、上证 50 各反弹 4.6%、4.7%、5.3%、6.3%、17.0%、2.4%；板块风格来看，期间周期 (+1.1%) < 金融 (+2.4%) < 消费 (+2.7%) < 成长 (+9.4%)，行业表现分化显著，期间传媒 (+23.5%)、计算机 (+18.6%)、通信 (+14.5%)、电子 (+14.1%) 涨幅遥遥领先，而钢铁、公用事业、基础化工、纺织服装、银行逆势微幅下跌 3.5% 以内。

2、值得注意的是，随着 TMT 板块成交占比于 4/6 触及历史峰值 50.2% 后，上周 (4/10-14) 逐步回落近 8 个百分点至 4/14 的 42.8% (仍显著高于历史均值 22.5%)，同时消费板块成交占比自低位小幅回升 2.2 个百分点至 12.5% (仍低于历史均值 16.6%)，而金融地产成交占比短暂反弹后仍停留在底部 4.2% (22 年底至今持续显著低于历史均值 11.5%)。以上各主要风格板块的成交额占比的边际变化，初步反应了资金对于板块配置的边际调整，并与板块表现呈现了较强的相关性。上周随着以上各板块的成交占比变化，TMT 板块指数随成交占比的回落而下跌 -1.1%，金融地产逆势上涨 +0.5%；消费板块受食品饮料大跌拖累而下跌 -1.8%，但若成交占比回升阶段可持续或有望反弹。

动态来看，4/6 日 TMT 板块成交额占比触及历史峰值 50% (均值 22%，上次 20/2/25 触及峰值 41% 后持续回调 1 个月幅度达 25%) 后缩量震荡回落，4/17 成交占比峰值大降 13 个百分点至 37%；而同期消费、金融地产板块成交占比触底回升 2-3 个百分点至 12%、7.4%，当前仍较十年均值 16.6%、11.5% 偏低 30-35%；后续若基本面产生正向预期差，或继续催化资金回归均衡配置。

3、近期展望：指数震荡缓升，交易占比分化趋于收敛。随着近期国内外政策预期趋稳、国内疫后经济复苏动能小幅上修且温和持续，下半年上市公司业绩也将趋势改善，有望支撑中期指数震荡缓升结构为主的行情。板块风格方面，随着基本面温和恢复但略好于预期，货币信贷政策虽有边际小幅收敛压力 (人民银行一季度例会措辞反应)，但三季度前 PPI 持续通缩下流动性有望保持合理充裕，预计板块风格逐步回归轮动均衡，低估值、低成交占比但基本面预期触底改善的金融地产、消费板块有望阶段性上涨。

4、市场展望：熊末牛初转承阶段，指数温和反弹，先价值修复后成长启航。展望 23 年，四大压力因素有望缓和好转—美元加息已至尾声、疫情冲击即将作别、地缘冲突或将缓和、国内经济逐渐恢复，市场风险偏好或适度提升，公司业绩盈利将小幅反弹，有望共同驱动 A 股指数温和反弹。考虑 23 年 A 股整体业绩增速 ~10%，叠加风险偏好适度回暖下的估值弱修复，预计大盘指数温和反弹 15% 附近。

全年结构均衡轮动。考虑到 23 年 A 股市场仍位于熊转牛之前期，即在市场自底部温和修复的中前场，一般难见中小投资者趋势性入场带来显著增量资金；个人养老金制度试点启动下长线资金规模效应尚需时日，金融监管防风险下两融杠杆资金助涨杀跌的动力已限制，陆股通北上资金流向受欧美市场、汇率波动而变化。而资金需求方面，随着 IPO 注册制发行常态化，近两年首发与再融资规模基本稳定在 1.8 万亿元，且近几年产业资本年均净减持规模达三四千亿元。

综合判断，23 年股市资金供需总体仍偏紧，决定了市场以存量资金博弈、结构轮动为主的特征难以发生改变，结合 23 年疫后服务消费恢复、以住房改善与新能源汽车为扩内需两大抓手、以自主安全与数字经济为首的创新发展等主线，以及估值高低-预期实现难易等差异状况，预计 23 年价值与成长风格趋于均衡。

风险提示：疫后国内经济恢复偏弱、美国通胀持续高位难下、地缘政治冲突升级、海外市场大幅震荡等风险。

(数据来源：WIND, 国都证券)

【重点公司公告摘要】

- 长安汽车：2022 年净利润同比增长 120% 拟 10 派 2.36 元

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上