



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月2日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,894.57	0.27
恒生国企指数	6,702.15	0.40
上证综合指数	3,323.28	1.14
深证成份指数	2,056.04	1.41
沪深300指数	4,029.09	1.02
内地创业板指	2,324.72	0.76
日经225指数	29,123.18	0.92
道琼斯工业指数	34,051.70	-0.14
标普500指数	4,167.87	-0.04
纳斯达克指数	12,212.60	-0.11

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9615	0.00
美元指数	102.175	0.02
欧元/美元	1.0973	-0.03
美元/日元	137.46	0.03
英镑/美元	1.249	-0.05
瑞郎/美元	0.8959	-0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1990.30	-0.10
WTI原油(美元/桶)	75.60	-0.08
布伦特原油(美元/桶)	79.31	-1.27
LME铜	8595.50	0.10
LME铝	2356.00	1.60

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.73774	7066.7
隔夜 Shibor	2.13400	12660.0
隔夜 Libor(美元)	4.81100	0.0
一周 Hibor	3.29488	464.3
一周 Shibor	2.30000	890.0
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:

周一(5月1日)香港及中国股市因劳动节假期休市。

港股4月最后一个交易日造好,不过两万点得而复失,恒指收市升54点或0.27%,报19894。国指升26点或0.4%,报6702。科指升39点或1%,收3901。大市全日成交1015.11亿元。大型科网股先升后回,美团收跌0.7%;腾讯跌0.1%;京东集团及小米集团无起跌;阿里巴巴结束8日跌势,收市升0.3%;小米集团升0.5%。商汤连弹3日,收市飙4.8%。金融股走势分化,内险股保持强势,中国人寿升2%;中国平安升0.9%。招商银行倒升0.4%;工商银行及建设银行无起跌;汇丰控股跌0.1%;友邦保险跌0.3%;港交所跌0.7%。业绩股方面,海尔智家有追捧,收市升7.1%,是表现最佳蓝筹;中国海洋石油及中国石化业绩都好过预期,股价收升3%及0.4%;中国石油亦升1.7%。比亚迪股份首季多赚逾4倍,早段升2.3%后反覆,收市无起跌。

五一黄金周长假期前夕,A股在4月最后一个交易日高收。市场交投畅旺,两市成交合计增至1.12万亿元人民币。上证指数最多跌2点或0.08%,低见3283点后有买盘涌现,大市转升,最多升39点或1.19%,高见3324点,全日收市报3323点,升37点或1.14%,成交5149.05亿元人民币。深成指高开高走,最多升123点或1.1%,高见11340点,全日收市报11338点,升121点或1.08%,成交6018.93亿元人民币。沪深300指数报4029点,升40点或1.02%;创业板指数报2324点,升17点或0.76%。各板块普遍造好,传媒娱乐股涨近7%;金融、石油股升逾2%;房地产、酒店旅游、煤炭、水泥、化工股升逾1%;钢铁、有色金属、电力股靠稳。

道指轻微高开18点后,最多曾涨159点,高见34257点;尾段最多倒插68点,低见34030点;收市仍挫46点或0.14%,报34051点。标指微跌0.04%,报4167点。纳指反覆回吐0.11%,报12212点,即市最大跌幅为0.37%。重磅股中,本周放榜的

苹果公司股价回落 0.05%，Meta 计划发债 70 亿美元，股价由跌转升 1.19%。英特尔倒退 2.45%，为跌幅最大道指成份股。摩根大通股价抽高 2.13%，为表现最强道指成份股；FRB 股份停牌，标普道琼斯指数公司表示，被接管的 FRB 不再符合标普成份股资格。电动车生产商 Lordstown 股价一度插水 52%，收市跌势缩窄至 23.29%，主要是该公司警告如果未能从合作伙伴台湾鸿海或其他途径取得融资，可能被迫结束运作及申请破产保护。

美国 10 年期债息曾抽升 11.56 个基点，报 3.5376 厘，对息口敏感的 2 年期债息更弹高 15.49 个基点，至 4.1614 厘。

美汇指数一度涨 0.52% 至 102.19，欧元最多跌 0.49%，报 1.0965 美元；日圆跌穿 137 兑每美元，创 7 周低位见 137.54，跌幅为 0.9%。澳洲央行周二料连续两次会议按兵不动，澳元最多弹 0.82% 至 66.69 美仙。

纽约现货金价一度回落 0.68%，每盎司低见 1977.1 美元。纽约期油最多下滑 2.93%，每桶低见 74.53 美元，收市跌 1.48%，报 75.66 美元；布兰特期油收报 79.31 美元，下滑 1.02%。

Figure 1: 恒指及国指走势图

Figure 2: 上证及深证指数走势图

资料来源: Wind、恒大证券研究部

资料来源: Wind、恒大证券研究部

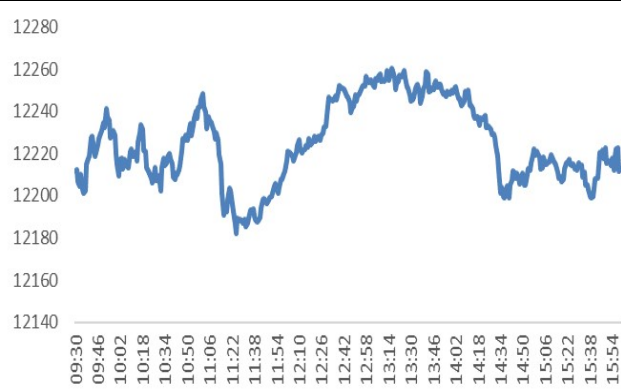
Figure 3: 内地创业板指数走势图

Figure 4: 道琼斯指数及标普 500 指数走势图

Figure 5: 纳斯达克指数走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部



资料来源: Wind、恒大证券研究部

1 国内要闻回顾

1.1 中国制造业活动再陷收缩，国家统计局公布，4月制造业采购经理指数(PMI)回落至49.2，比上月下降2.7个百分点，逊于市场预期的51.4。从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别降至49.3、49.2和49，低于上月4.3、1.1和1.4个百分点，均低于临界点。生产指数降至50.2，比上月下降4.4个百分点，继续位于临界点以上，表明制造业生产保持扩张。新订单指数降至48.8，比上月下降4.8个百分点，表明制造业市场需求回落。

1.2 国家统计局公布，4月非制造业商务活动指数回落至56.4，比上月下降1.8个百分点，逊于市场预期的57。分行业看，建筑业商务活动指数降至63.9，比上月降1.7个百分点。服务业商务活动指数降至55.1，比上月降1.8个百分点。从行业看，铁路运输、航空运输、住宿等行业商务活动指数位于60以上高位景气区间；房地产、居民服务等行业商务活动指数低于临界点。

1.3 中国房地产研究机构中指院发布报告称，4月中国重点城市房地产市场规模在3月冲高后出现回落，重点100城新房成交面积按月下降约两成，但在上年同期低基数下按年仍增长超四成。报告数据显示，销售排前的100家房企4月单月销售额按月下降17.4%，按年上升29.9%。1至4月，TOP100房企销总额为23934.6亿元人民币，按年增长12.8%。

1.4 《求是》杂志刊发国资委党委署名文章，称国资央企要充分发挥科技创新骨干作用，突出科技产出、科技成果、科技转化、科技产业，加快构建以实效为导向的科技创新工作体系，一体推进科技创新、产业创新和体制机制创新，坚定创新突破信心，从技术供给和需求牵引双向发力，紧盯重点产业链供应链「卡脖子」难题，集中力量开展原创性引领性科技攻关，最大限度形成合力，着力打造原创技术「策源地」。

1.5 中国上市公司协会称，去年境内上市公司净利润按年微增0.8%，营收按年升7.2%；接触性消费服务业受疫情影响处于亏损状态，房地产业继续低迷，但上游资源业净利增速高于20%，受益于大宗商品价格上涨。

2 海外要闻回顾

2.1 美国监管机构表示，已接管地区银行 First Republic Bank (FRB)，并同意将该行出售给摩根大通。FRB 成为两个月内第三家倒闭的美国主要银行。加州金融保护与创新部 (DFPI) 宣布，已经接管 FRB，并指定美国联邦存款保险公司 (FDIC) 作为接管人。监管机构发声明称，摩通将获得 FRB 的大部分资产和所有存款，包括未投保的存款。

2.2 评级机构惠誉调低法国主权信贷评级，由 AA 降至 AA-，评级展望为稳定。惠誉指出，法国今年及明年财赤预测明显高于获 AA 评级国家的财赤中间值，因此作出相关决定。评级机构惠誉调低法国主权信贷评级，由 AA 降至 AA-，评级展望为稳定。惠誉指出，法国今年及明年财赤预测明显高于获 AA 评级国家的财赤中间值，因此作出相关决定。法国最新的信贷评级与捷克及爱尔兰相同。

2.3 日本 4 月 au Jibun Bank 制造业采购经理人指数 (PMI) 终值为 49.5，与初值相同，略高于 3 月的 49.2。新订单以去年 7 月以来

最温和的速度收缩，连续第 10 个月低于 50 的门槛。工厂产出也连续第 10 个月萎缩，一些制造商指出原材料短缺打压产量。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 澳门博彩监察协调局公布，4 月博彩收入 147.22 亿澳门元，按年上升 4.5 倍，按月升 15.58%。今年首 4 个月，博彩收入 493.64 亿元，按年增长 1.41 倍。

3.2 《华尔街日报》引述德国运动品牌 Adidas 美国业务主管 Rupert Campbell 称，该公司将积极拓美国市场。Adidas 正结束与美国知名歌手 Kanye West 合作的 Yeezy 鞋合作伙系关系。

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。