



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月3日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,933.81	0.20
恒生国企指数	6,680.21	-0.33
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	29,157.95	0.12
道琼斯工业指数	33,684.53	-1.08
标普500指数	4,119.58	-1.16
纳斯达克指数	12,080.51	-1.08

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9339	0.01
美元指数	101.853	-0.10
欧元美元	1.1006	0.06
美元日元	136.55	0.00
英镑美元	1.247	0.02
瑞郎美元	0.8926	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2025.20	0.09
WTI原油(美元/桶)	71.56	-0.14
布伦特原油(美元/桶)	75.25	-0.09
LME铜	8514.00	-0.95
LME铝	2366.50	0.45

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.21286	-5248.8
隔夜 Shibor	2.13400	12660.0
隔夜 Libor(美元)	4.81100	0.0
一周 Hibor	3.31060	157.2
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:

中国股市因劳动节假期休市。

恒指高开 228 点，报 20122，开市已重上两万二，最多升 391 点，高见 20286，之后沽盘出现，大市掉头向下，最多跌 133 点，低见 19761，在 250 天牛熊线上见支持，大市收复失地，午后中段一度复升逾百点，尾市回顺，最终恒指在 5 月首个交易日收造 19933，升 39 点或 0.2%，但国指连升断缆，收报 6680，跌 0.33%；科指跌 0.08%，收 3898。「五·一」长假缺乏北水下，大市全日成交只有 754.56 亿元，为去年 12 月 21 日后最低。汇控公布首季税前盈利增两倍，恢复派季度息 0.1 美元，全日扬 4.5%；友邦升 0.6%；腾讯升 0.4%；新奥能源扬 4.9%；平保跌 1.9%；国寿降 1.5%；安踏跌 2.9%；李宁降 2.1%。美债息回升，对利率敏感的生科股沽压大，腾盛博药泻一成；维亚生物急跌 11.2%；荣昌急跌 6%，更连跌五日。澳门 4 月博彩收入好过市场预期，濠赌股全线走高。金沙升 1.8%；银娱扬 2.2%；永利澳门涨 1.7%；澳博弹高 1%；新濠升 3.6%；美高梅中国首季收益净额增 1.3 倍，全日升 0.9%。

美国银行股再遭洗仓，加上投资者在美联储公布议息结果之前保持审慎态度，美股 3 大指数显著受压。道指低开 34 点之后，跌幅扩大至最多 615 点，低见 33436 点，收市仍挫 367 点或 1.08%，报 33684 点；标指下滑 1.16%，报 4119 点；纳指回落 1.08%，报 12080 点。特斯拉轻微调高中国和美国的 Model 3 及 Model Y 售价，股价一度逆市升 2.3%，收市转插 0.9%；Alphabet 及 Netflix 股价分别挫 1.8%及 2%。Uber 上季收入和盈利俱胜预期，刺激股价抽高 11.6%；辉瑞业绩倒退但仍优于预期，股价曾涨 2.3%，收市转跌 0.4%。油股雪佛龙下滑 4.3%，为跌幅最大道指成份股。摩根大通收购 First Republic Bank 未能完全消除业界忧虑，大型银行花旗、美银、美国运通及富国股价跌幅介乎 2.65%至 3.84%，中型及地区银行跌势更急，Truist 股价滑落 7.6%，Western Alliance 跌幅达 15.1%；PacWest 最

多急泻 42%，为连续 4 天下滑，收市仍跌 27.8%。

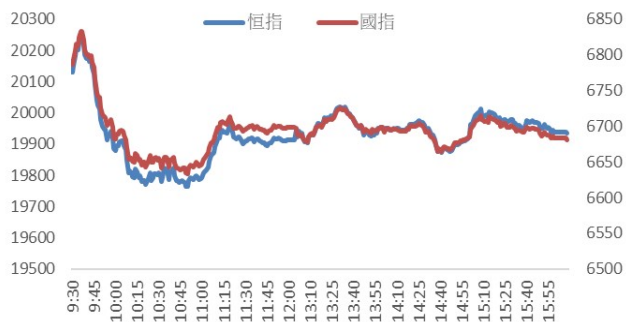
美国 10 年期债息一度大幅回落 14.43 个基点，至 3.4239 厘，对息口较敏感的 2 年期债息大挫 21.44 个基点，至 3.9263 厘。不过，6 月初的短债期货孳息率升穿 5 厘，主因美国财长耶伦警告，美国已届发债上限，目前采取的紧急调度手段可能最快于 6 月初耗尽，恐引发灾难性违约。

美汇指数曾升 0.25%，报 102.404；欧元最多跌 0.31% 至 1.0942 美元，日圆回落至最低 137.77 兑每美元后，倒升 0.84%，报 136.32。澳洲央行出乎意料加息，并且暗示可能进一步上调利率，澳元一度反弹 1.33%，高见 67.18 美仙。

受避险资金流入带动，纽约现货金价曾抽升 1.9%，每盎司高见 2020.6 美元。纽约期油重挫跌 5.29%，每桶收报 71.66 美元；布兰特期油挫 5.03%，收报 75.32 美元。

伦敦期铜倒跌 0.6%，每吨报 8550.5 美元，高盛认为，中国今年铜需求将回升，故维持铜价未来 12 个月有 25% 向上空间的预测。

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



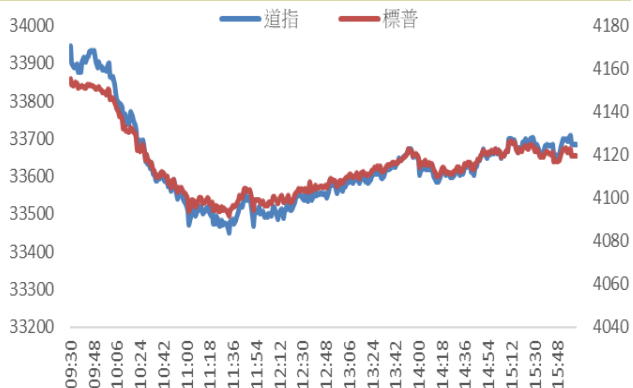
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



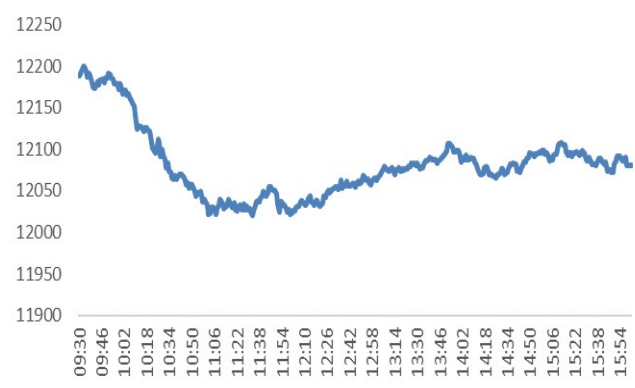
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据中指研究院发布的《百城价格指数报告》，百城新建住宅价格在止住“7连跌”及持平后继续转涨，二手房市场挂牌量持续走高，房价走势继续承压。报告显示，2023年4月，全国100个城市新建住宅平均价格为16181元/平方米，环比上涨0.02%，涨幅与3月持平。全国100个城市二手住宅平均价格为15826元/平方米，环比下跌0.14%，跌幅较上月扩大0.09个百分点。中指研究院指出，从市场表现来看，新建住宅方面，4月房企推盘力度略有放缓，前期积压需求集中释放后，市场热度有所下降，重点城市成交规模环比由增转降。二手住宅方面，市场挂牌量持续走高，成交规模环比有所下降，房价走势继续承压。

1.2 全国乘联会秘书长崔东树称，2023年世界新能源汽车走势较稳，2023年1-3月的广义新能源汽车销量370万台，其中混合动力达到109万台，占比30%。剔除普通混动后的世界新能源乘用车走势仍较强。受到高基数和各国补贴政策逐步退出的影响，2023年世界新能源乘用车走势较强，1-3月新能源乘用车达到255万台，同比增长26%。世界新能源汽车中的商用车仅占3%，新能源乘用车为主体。2023年1-3月中国新能源乘用车占比世界新能源59%的表现是不错的。2023年中国新能源车出口超强，这也是中国产业链强大，形成强大的国内市场 and 出口的双增长。

1.3 国际货币基金组织2日发布了《亚洲及太平洋地区经济展望报告》。报告指出，在当前全球金融环境收紧，通胀高企以及美欧银行业危机拖累经济增长的背景下，中国经济的强劲反弹为亚太和全球经济提供了巨大动力。中国和印度将推动2023年亚太地区经济增长率达到4.6%，超过2022年的3.8%。这一预测较2022年10月IMF发布的《世界经济展望报告》上调0.3%。这也意味着亚太地区为今年全球经济增长的贡献率将高达70%左右，而在亚太范围内，中国对全球经济增长的贡献排名第一。

1.4 澳门治安警公布，5月1日共23.9万多人次旅客出入境，其中入境旅客约11万人次，较前一天少2万多人次，其中约有4.8万多人次经关闸入境，经港珠澳大桥约有2.1万人次。出境旅客则有12.8万多人次。澳门各口岸共有55.2万多人次出入境。据澳门日报，澳门旅游局长文绮华表示，大三巴及官也街人流情况理想，五一黄金周访澳旅客量超出预期，相信前日是旅客入境高峰。黄金周首两天，酒店入住率逾九成。港澳联游团客一般在昨日访澳，相信客量理想。

1.5 特斯拉Model Y在中国的价格上涨至26.3万元，Model Y长续航版在中国的价格上涨至31.39万元。特斯拉Model Y高性能版在中国的售价上涨至36.39万元。特斯拉Model 3在中国的售价涨至23.19万元，Model 3高性能版涨至33.19万元。

## 2 海外要闻回顾

2.1 澳洲央行意外加息0.25厘，至3.85厘。澳洲央行行长洛威表示，央行的9名政策委员会委员对这次的加息达成强烈共识，以确保目前的高通胀水平不会变成破坏性的物价-工资循环，而支持最近一次加息的数据包括劳动力市场吃紧、服务价格涨势扩大的风险、以及近期汇率和房价的变化。

2.2 欧元区4月整体通胀加速上行，但核心通胀率意外放缓，欧洲央行本周四加息步伐放缓至25基点的预期升温。欧盟统计数公

布数据显示，欧元区4月调和CPI同比初值为7%，持平预期，略高于前值6.9%，环比初值为0.7%，略低于预期的0.8%，前值0.9%。

2.3 日本央行行长植田和男表示，亚洲经济的下行风险比世界其他地区要小，部分由于该地区对美国 and 欧洲银行业的困境具有抵御能力。他又称，由于重新开放，中国经济目前处于良好状态，但长期可能面临地缘政治风险加剧带来的压力。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 汇控将于本周五举行股东周年大会，有维权股东提出两项议案作表决，包括以分拆方式提升股东回报，和股息回到疫前水平(51美仙)。持有汇控约3%股权的挪威主权基金表示，就分拆汇控亚洲业务的议案，挪威主权基金将会反对。

3.2 外电引述知情人士透露，因沙特寻求开发全球最大的未开发气田之一，中国石化、法国能源巨头道达尔等公司在商谈投资沙特的天然气田Jafurah开发项目。知情人士称，谈判在进行中，尚未做出最终决定。沙特阿美和道达尔的代表未立即回覆置评。

## 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。