



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月4日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,699.16	-1.18
恒生国企指数	6,589.35	-1.36
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	33,414.24	-0.80
标普500指数	4,090.75	-0.70
纳斯达克指数	12,025.33	-0.46

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9161	0.09
美元指数	101.228	-0.11
欧元美元	1.1081	0.17
美元日元	134.39	0.24
英镑美元	1.2583	0.15
瑞郎美元	0.8825	0.17

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2060.20	1.14
WTI原油(美元/桶)	67.53	-1.56
布伦特原油(美元/桶)	71.47	-1.19
LME铜	8468.50	-0.53
LME铝	2321.00	-1.92

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.21738	45.2
隔夜 Shibor	2.13400	12660.0
隔夜 Libor(美元)	4.81486	0.0
一周 Hibor	3.32798	173.8
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。

恒指低开 247 点, 报 19686, 跌幅收窄至 211 点, 见 19721 点全日高, 之后沽压增加, 更失守 250 天线, 最多跌 395 点, 低见 19538, 恒指半日跌 348 点。午后大致维持跌幅, 尾市跌势略为收敛。恒指最终收市跌 234 点或 1.18%, 报 19699。国指收报 6589, 跌 90 点或 1.36%。科指收升 63 点或 1.6%, 收 3835 点。大市全日成交只有 662.46 亿元。周二季绩公布后急升 4.4% 的汇控再升 0.3%; 啤酒股坚挺, 百威亚太升 2.9%, 为表现最好蓝筹; 华润啤酒升 0.2%。那边厢, 友邦跌 1.1%; 腾讯降 1.9%; 阿里巴巴降 2.4%; 京东挫 2.8%; 百度插 3.1%; 平保跌 1.1%。濠赌股: 全线回吐, 金沙插 4.9%, 为表现最差蓝筹; 银娱跌 1.9%; 新濠泻 6.7%; 澳博插 4.4%; 永利挫 3.9%; 美高梅急跌 8.7%。金价重返每盎司 2000 美元楼上, 金矿股逆市向好。紫金扬 1.9%; 招金 4.3%; 灵宝黄金升 7.7%; 山东黄金涨 1.3%; 中国黄金冲高 2.3%; SPDR 金 ETF 则升 1.6%。

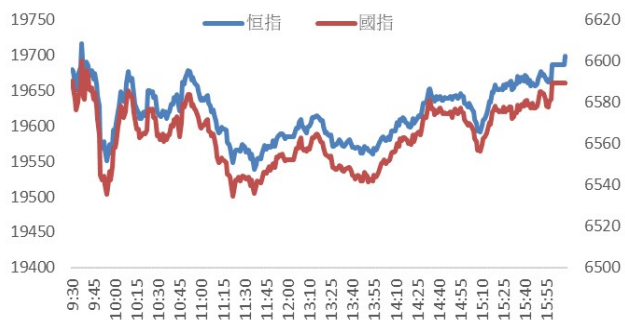
道指高开 42 点后窄位反覆, 美联储议息结果揭盅之后, 道指最多曾涨 127 点, 高见 33811 点, 主席鲍威尔发言后一度转挫 288 点, 即市低见 33396 点, 收市仍挫 270 点或 0.8%, 报 33414 点; 标指曾回升 0.75%, 收市转跌 0.7%, 报 4090 点; 纳指一度涨 1.09%, 收市倒插 0.46%, 报 12025 点。重磅股中, 特斯拉股价一度扬升 2.93%, 收市只涨 0.19%; 苹果公司及亚马逊分别跌 0.65% 和升 0.02%, 英特尔上扬 2.96%, 为表现最强道指成份股。美国地区银行股走势波动, PacWest 股价曾弹 14.5%, 收市倒跌 1.98%; Western Alliance 转插 4.4%; 摩根大通和高盛分别回吐 2.12% 和 1.42%。能源股挨沽, 康菲石油及埃克森美孚分别下滑 2.59% 及 1.97%。超微半导体今季收入预测逊市场预期, 股价急挫 9.22%; 星巴克仅维持全年业绩预测, 令市场失望, 股价泻 9.17%。另一边厢, 福特汽车首季业绩对办, 刺激股价先涨后

偏软。Walgreens 急滑 4.6%，为跌幅最大道指成份股。

美国 10 年期债息曾跌 9.2 个基点，低见 3.347 厘，对息口较敏感的 2 年期债息则回落 13.4 个基点，至 3.846 厘。美汇指数最多回落 0.87% 至 101.07，欧洲央行周四料宣布加息 0.25 厘，欧元一度升 0.85%，报 1.1093 美元，日圆曾抽高 1.31%，至 134.76 兑每美元。

由于市场担心美国经济衰退将打击石油需求，纽约期油 3 月以来首次失守每桶 70 美元关口，曾低见 67.95 美元，重挫 5.18%，收市仍跌 4.27%，报 68.6 美元。布兰特期油自 3 月以来首度跌穿 75 美元，一度大跌 4.81% 至 71.7 美元，收市仍滑落 3.97%，报 72.33 美元。纽约现货金价尾段反覆升 1.15%，每盎司报 2039.8 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



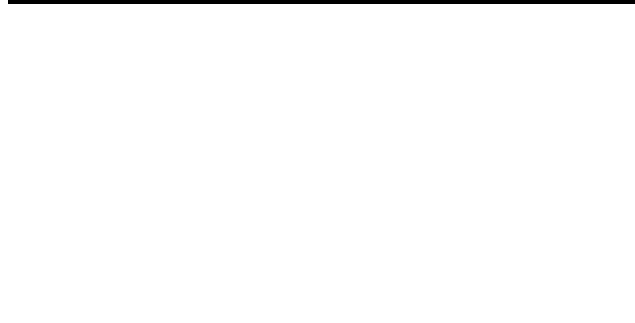
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



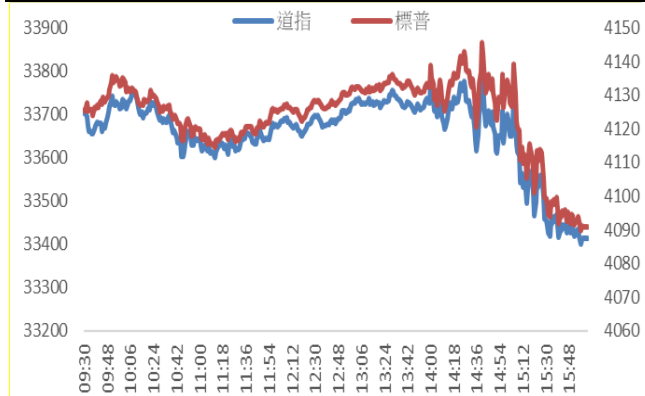
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



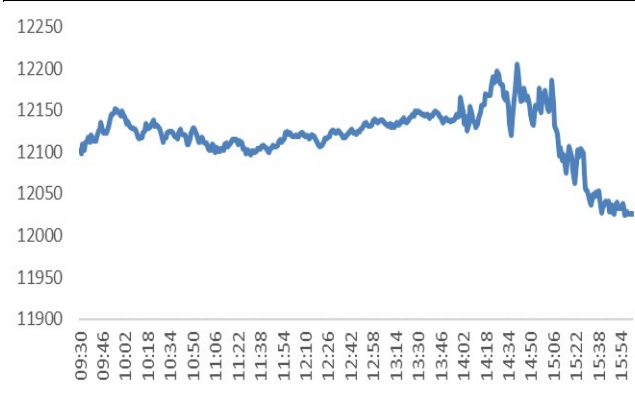
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国多家金融数据服务商据报最近禁止海外访问重要的公司讯息数据库，这显示外国公司愈来愈难获取可能被北京认定为敏感的讯息。彭博引述多位知情人士透露，万得信息技术股份有限公司最近几个月，不再允许客户在中国以外地区访问万得平台上的企业数据库。这一变化是因为监管要求，其他服务仍然照常进行。根据万得网站，万得全球企业库覆盖超过2亿家工商企业及2.7亿位高管法人，讯息涉及公司股东和关联企业、投融资活动、法律诉讼、经营风险等。据其他知情人士透露，用户在中国大陆以外地区已经有一段时间无法访问企查查和天眼查的企业注册数据库。

1.2 余伟文表示，随着美国加息，全球流动性收紧，资金净流出港元体系亦属正常。整体而言，市场对运作有充足的理解和经验，并且继续对联汇制度充满信心。事实上，资金流出港元体系兑换成其他币种(如美元)，仍可能留在香港金融体系。其中一个比较代表性的数据是香港银行体系的整体存款水平，自去年起，弱方兑换保证多次触发，银行体系总结余由去年4月底3,376亿港元降至最近今年4月底490亿港元左右，为2008年11月以来最低的水平。同时期，香港银行体系存款总额保持平稳，整体存款自去年4月底至今年3月底增长了约1.4%，说明资金流出港元体系并不一定代表资金撤离香港。

1.3 据商务部商务大数据监测，全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长18.9%。石油制品、汽车销售额同比分别增长24.4%和20.9%。金银珠宝、服装、化妆品、烟酒销售额同比分别增长22.8%、18.4%、16.5%和15.1%。通信器材销售额同比增长20.1%。家电销售额同比增长13.9%。全国示范步行街客流量、营业额同比分别增长121.4%和87.6%。餐饮休闲消费持续火热，重点餐饮企业销售额同比增长57.9%。

1.4 深市公司一季度收入同比增长5.2%，受成本端压力等阶段性因素影响，净利润同比下降4.6%。展望全年，政策引导复苏将向内生动能改善转换，推动经济运行不断整体好转、回归潜在增长率，实现质的有效提升和量的合理增长。在此过程中，深市公司的内生增长动力将进一步释放，支撑业绩修复的积极因素累积增多，全年业绩有望持续向好。

1.5 据深圳市房地产信息平台，2023年4月，深圳市二手商品房成交为34.75万平方米(3845套)，同比增长1.98%；其中二手商品住宅成交为30.22万平方米(3192套)，同比增长1.93%。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储公布议息会议结果，一如市场预期加息0.25厘，使联邦基金利率目标区间升至5至5.25厘。值得注意的是，当局在今次的议息声明中，删去了可能会进一步加息措辞。市场分析也认为，本轮加息周期已接近尾声。美联储又指，美国银行体系健全且富有弹性。不过，家庭和企业的信贷条件收紧可能会对经济活动、招聘和通胀造成压力，这些影响的程度仍然不确定；当前仍然高度关注通胀风险。

2.2 美国4月ADP就业人数增加29.6万人，增幅创2022年7月以来最大，且远高于预期值15万人，前值由14.5万人修正为14.2万人。另外，美国4月ISM非制造业指数从51.2上升至51.9，升幅超过预期。价格输入分项指数略微上扬至59.6，但仍保持在2020年7月份以来最低位附近。

2.3 标普全球将 First Republic Bank (FRB) 的信用评级进一步降至垃圾级别，此前该银行遭加州银行业监管机构接管。标普将 FRB 评级降至 CC，并预计该银行几乎肯定会出现违约。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据彭博社 3 日报道，美国半导体行业协会称，尽管美国政府存在所谓“国家安全”方面的顾虑，但美国半导体公司仍希望进入中国市场。“（中国）是我们最大的市场，我们不是唯一提出这一主张的行业，”美国半导体行业协会总裁兼首席执行官约翰·纽菲尔在接受彭博社采访时称，“我们的观点是，我们不能缺席中国市场”。

3.2 美国晶片厂商 AMD 公布，截至 3 月底止第一季，录得亏损 1.39 亿美元，去年同期则获利 7.86 亿美元；期内每股经调整盈利 60 美仙，预期为赚 56 美仙；收入跌 9%至 54 亿元，预期为 53 亿元。

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。