



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月5日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,948.73	1.27
恒生国企指数	6,718.80	1.96
上证综合指数	3,350.46	0.82
深证成份指数	2,054.40	-0.08
沪深300指数	4,030.25	0.03
内地创业板指	2,297.67	-1.16
日经225指数	29,157.95	0.12
道琼斯工业指数	33,127.74	-0.86
标普500指数	4,061.22	-0.72
纳斯达克指数	11,966.40	-0.49

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9175	-0.03
美元指数	101.371	-0.03
欧元美元	1.1021	0.08
美元日元	134.15	0.10
英镑美元	1.2579	0.04
瑞郎美元	0.8855	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2056.50	0.04
WTI原油(美元/桶)	68.66	0.15
布伦特原油(美元/桶)	72.58	0.11
LME铜	8493.50	0.30
LME铝	2287.00	-1.46

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.41869	2013.1
隔夜 Shibor	1.65800	0.0
隔夜 Libor(美元)	4.81086	0.0
一周 Hibor	3.45405	1260.7
一周 Shibor	1.96300	0.0
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3点,报19695,已是全日低位所在,之后止跌回升,午后升穿今早高位,最多升280点,高见19979,尾市回顺,恒指收市升249点或1.27%,报19948;国指收报6718,升129点或1.96%;科指升20点或0.55%,报3856。南向「港股通」恢复下,大市全日成交1052.89亿元。蓝筹汇控全日跌0.3%;友邦下滑0.1%;腾讯降0.5%;阿里巴巴升0.4%;美团涨0.5%;中移动扬3.1%;联通弹高3.2%;药明生物扬2.6%;比亚迪升0.9%。内险股:表现突出。平保急升7.7%,为全日表现最好蓝筹;国寿扬5.2%;太保飙9.2%;新华炒高8.6%;太平抽升9.1%;财险扬4.2%;人保扬4.2%;众安弹高6.3%。百威亚太首季少赚1.7%,收挫4.3%;华润啤酒挫4.8%,润啤与百威包办表现首两位最差蓝筹;青啤泻6.7%。「五·一」长假后,出行相关股整体下跌。同程旅行挫3.4%;携程挫3.3%,更连跌五日;香格里拉插6.2%;中免挫4.6%;南航降2%;国航下滑1.4%;中航信息下滑0.5%。

内地在五一长假期后复市,A股走势分化。市场交投畅旺,两市成交合计增近半成至1.17万亿元人民币。上证指数最多跌21点或0.64%,低见3302点,但在3300点附近有买盘支持,大市倒升,最多升29点或0.89%,高见3352点,全日收市报3350点,升27点或0.82%,成交5504.95亿元人民币。深成指低开低走,最多跌96点或0.85%,低见11242点,全日收市报11273点,跌64点或0.57%,成交6211.89亿元人民币。沪深300指数报4030点,升1点或0.03%;创业板指数报2297点,跌27点或1.16%。各板块走势分化,传媒娱乐股涨逾6%;金融股升逾2%;电力、房地产股升逾1%;水泥、钢铁、石油、煤炭股靠稳;酒店旅游股跌逾3%;有色金属、化工股偏软。

美国地区银行危机蔓延忧虑下,美股显著受压,道指一度泻逾470点,收市跌势缩窄,难逃连跌第4个交易日格局。道指低开66点之后,跌幅扩大至最多476点,低见32937点,收市仍

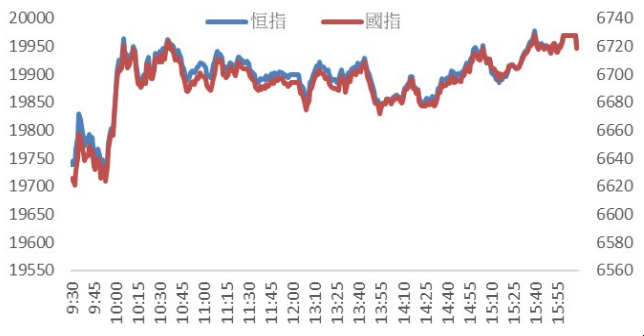
挫 286 点或 0.86%，报 33127 点；标指回落 0.72%，报 4061 点；纳指跌 0.49%，报 11966 点。苹果公司周四收市后公布业绩，股价挫 1%，其晶片供应商高通今季收入预测逊市场预期，股价急泻 5.5%；英特尔攀升 2.3%，为升幅最大道指成份股。迪士尼再跌 3.4%，为表现最差道指成份股；家得宝、卡特彼勒、Nike 跌幅都超过 2%。地区银行股沽压沉重；其中 PacWest 股价最多暴跌逾 61%，Western Alliance 亦曾插水超过 61%，收市分别滑落 50.6%和 38.5%；First Horizon 遭多伦多道明银行放弃收购，股价惨跌 33.2%。大型银行股同样挨沽，富国银行股价下滑 4.3%，花旗、摩根大通、美国银行股价分别挫 1.7%、1.4%、3.1%，美国运通回吐 2.2%。派拉蒙环球首季亏损远多于预期，股价应声重挫 26.8%；反观，电商平台 Shopify 业绩对办，兼且出售物流部门，股价炒高 23.2%；邮轮公司皇家加勒比调高全年业绩预测，股价抽升 7.2%。

美国 10 年期债息先升后回，一度倒跌 10.7 个基点，低见 3.296 厘，对息口较敏感的 2 年期债息，最多大跌 28.2 个基点至 3.657 厘。美汇指数一度升 0.29%，报 101.635，欧洲央行放慢加息步伐，欧元曾回吐 0.69%至 1.0986 美元。

由于日本假期休市，市场交投薄弱令金价走势较波动，现货金价于亚洲早段一度冲上每盎司 2062.99 美元，创出一年新高，与 2020 年纪录高位相差不足 15 美元，惟之后倒跌最多 0.42%至 2030.45 美元，美市尾段反覆回升 0.53%，报 2050.4 美元，盘中高见 2060.9 美元，升幅达 1.04%。

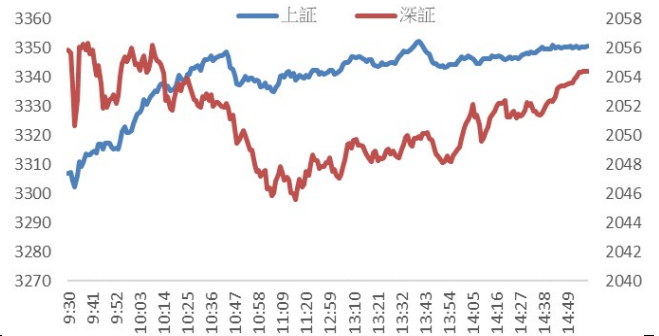
纽约期油亚洲早市闪崩，曾急插 7.23%，低见每桶 63.64 美元，随后收复失地，纽约市场收市微跌 0.06%，报 68.56 美元，布兰特期油回升 0.23%，收报 72.5 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



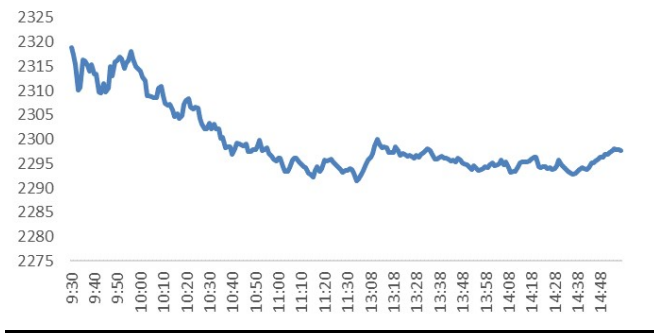
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



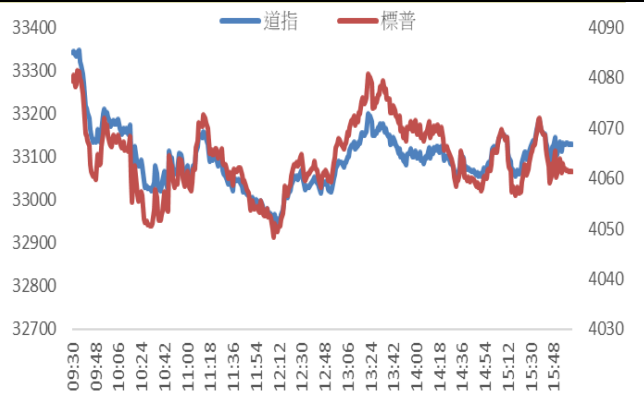
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



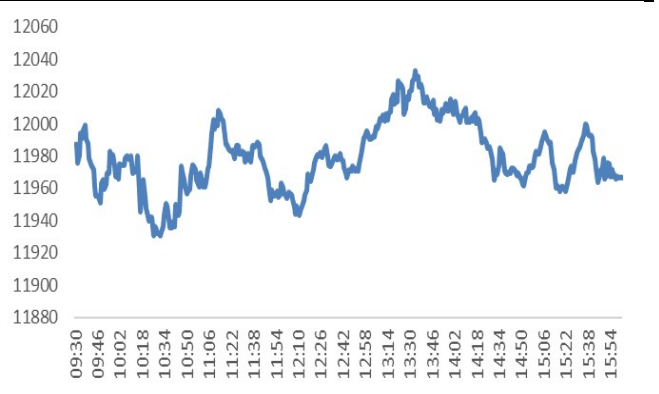
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 内地制造业活动再陷收缩，财新4月中国制造业采购经理指数(PMI)降至49.5，较3月下降0.5个百分点，为2月以来首次落至收缩区间。从分项数据看，制造业供给增速放缓，4月制造业生产指数仍高于荣枯线，但为近3个月来最低，部分企业反映新订单量少于预期，抑制产量增长。需求结束了此前两个月的扩张，当月新订单指数略低于临界点，主要是因为需求相对疲弱、客户消费减少。分三大类产品看，中间品类和投资品类销量下降，抵消消费品类销量的增长。

1.2 国际货币基金组织(IMF)亚太区主管 Krishna Srinivasan 表示，内地通胀仍非常温和，中国在货币政策方面仍有宽松的空间，而财政政策方面亦有空间推出支援措施。他强调，中国需要压制下行风险，更全面解决房地产行业问题。至于地方政府债务问题，Helbling 表示，由于房地产行业低迷，地方政府面临的压力愈来愈大。到目前为止，问题主要在地方层面解决，某些情况需要中央政府指导重组，暂时可为地方政府提供支持，将密切观察情况。

1.3 财政部官网刊登《国有企业、上市公司选聘会计师事务所管理办法》的文件称，国有企业、上市公司在选聘时要加强对会计师事务所信息安全能力的审查，在选聘合同中应设置单独条款明确信息安全保护责任和要求。同时，在向会计师事务所提供文件资料时加强对涉密敏感信息的管控，有效防范信息泄露风险。会计师事务所应履行信息安全保护义务，依法依规依合同规范信息数据处理活动。

1.4 携程(09961)发布《2023年五一出游数据报告》显示，五一黄金周长假期间，内地出境游订单按年增长近7倍；国内景区门票票量飙升9倍，较疫情前的2019年五一假期增逾2倍。报告指，国内五一假期的十大热门旅游目的地分别为北京、上海、成都、杭州、广州、南京、重庆、西安、武汉和深圳。

1.5 微信表示，微信支付今年五一期间(4月29日至5月2日)，国内微信支付较2019年五一日均消费金额增幅，零售行业增长2.12倍；交通行业增长1.98倍；餐饮行业增长1.87倍，酒旅(包括景区、酒店、旅游平台消费)增长93%。跨境支付方面，今年五一期间微信支付境外日均线下消费笔数增长88%，日均线下消费金额增长75%。

2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行宣布，加息25个基点，符合市场预期，此前三次加息的幅度都是50个基点。欧洲央行在声明中表示，鉴于通胀压力持续偏高，管理委员会今日决定将欧洲央行三大指标利率调高25个基点。欧洲央行行长拉加德在新闻发布会上表示，加息决定「几乎获得一致」通过，欧洲央行不会暂停加息，这一点很明显，并称仍有更多工作要做，也不承诺在任何时间点会减息。拉加德又说，欧洲央行有关关注美联储的加息行动，但强调欧洲央行是独立的央行。

2.2 德国3月出口降幅远超预期，原因是美国和中国的出口大幅下降。当地联邦统计局称，出口较上月下降5.2%，其中对欧盟国家的出口下降6.2%，对美国的出口下降10.9%，对中国的出口下降9.3%。在新订单的提振下，英国服务业第二季以一年来最快的增长拉开序幕，但它将工资上涨的成本转嫁消费者，增加英国央行继续加息的压力。标普全球/CIPS英国服务采购经理指数(PMI)终值从3月的52.9升至55.9。

2.3 据外电报道，美国地区银行 PacWest Bancorp 考虑策略性选项，包括卖盘或者其他融资方案，以应对最新财务情况。PacWest Bancorp 表示，已经有几家潜在的合作伙伴和投资者前来接洽，相应谈判正在进行中，并继续评估所有选项，以使股东价值最大化。另外，加拿大道明银行(Toronto-Dominion Bank)撤回原本计划斥资 134 亿美元、收购美国地区银行 First Horizon 的计划。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 德国车厂宝马(BMW)汽车财务总监 Nicolas Peter 表示，宝马不打算参与中国电动车价格战，又预计在中国的市场份额将增长。宝马首季在中国的交付量减少 6.6%，但 Peter 指出，宝马在此期间的市场份额仍在增长，而且 4 月销售很强劲。

3.2 外电引述知情人士表示，阿里巴巴(09988)旗下的国际数字商业集团正研拟在美国进行首次公开发行(IPO)。阿里国际数字商业集团表示，目前没有上市计划。

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。