



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月8日星期一

市场表现

| 指数      | 收市        | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数    | 20,049.31 | 0.50   |
| 恒生国企指数  | 6,797.75  | 1.18   |
| 上证综合指数  | 3,334.50  | -0.48  |
| 深证成份指数  | 2,037.86  | -0.80  |
| 沪深300指数 | 4,016.88  | -0.33  |
| 内地创业板指  | 2,267.63  | -1.31  |
| 日经225指数 | 29,020.71 | -0.47  |
| 道琼斯工业指数 | 33,674.38 | 1.65   |
| 标普500指数 | 4,136.25  | 1.85   |
| 纳斯达克指数  | 12,235.41 | 2.25   |

外汇

| 币种    | 收市      | 变动 (%) |
|-------|---------|--------|
| 离岸人民币 | 6.9235  | -0.02  |
| 美元指数  | 101.299 | 0.08   |
| 欧元美元  | 1.1021  | 0.02   |
| 美元日元  | 135.02  | -0.16  |
| 英镑美元  | 1.2633  | -0.02  |
| 瑞郎美元  | 0.8906  | 0.03   |

贵金属及大宗商品

| 商品          | 收市      | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 2024.30 | -0.02  |
| WTI原油(美元/桶) | 71.45   | 0.15   |
| 布伦特原油(美元/桶) | 75.40   | 0.13   |
| LME铜        | 8581.50 | 1.04   |
| LME铝        | 2318.50 | 1.38   |

银行间拆借利率

| 利率           | 收市      | 变动 (BP) |
|--------------|---------|---------|
| 隔夜 Hibor     | 3.51929 | 1006.0  |
| 隔夜 Shibor    | 1.09500 | -5630.0 |
| 隔夜 Libor(美元) | 5.05986 | 11.5    |
| 一周 Hibor     | 3.56857 | 1145.2  |
| 一周 Shibor    | 1.74500 | -2180.0 |
| 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:

恒指高开112点,报20061,但财新中国3月服务业PMI回落,港股升幅收窄至只得19点,低见19968,之后买盘承接,加上美期向好,港股升幅扩大,最多升260点,高见20208,半日升128点。午后在两万点楼上窄幅争持,恒指收报20049,升100点或0.5%。国指收报6797,升78点或1.2%。科指升39点或1%,收3895点。大市全日成交982.75亿元。大型科网股支撑大市,美团收升2.7%;京东升2.4%;小米涨2%;腾讯升1.4%;阿里巴巴升1.1%;哔哩哔哩升1%;快手升2.5%。中资金融股升势持续,招行升2.5%重上40元;工行升2.3%;中国平安及建行升1.3%;中行升0.9%;中人寿升0.6%。友邦逆市挫3.4%拖低大市,港交所跌0.7%;汇控跌0.3%。内房物管股做好,碧桂园升5.5%;万科升3.5%;碧桂园服务及中国海外升3.2%;华润置地升2.8%;龙湖集团及华润万象生活升2.3%。金价保持强势,中国黄金再飙3.3%;招金矿业升0.3%;SPDR金ETF升0.2%。欧舒丹急升14.4%。集团截至今年3月底止,全年销售净额按年增长17.9%。

内地股市偏软,两市成交合计缩减至1.07万亿元人民币。上证指数最多升13点或0.41%,高见3364点后出现沽压,大市转跌,最多跌29点或0.87%,低见3321点,全日收市报3334点,跌15点或0.48%,成交4992.94亿元人民币。深成指低开低走,最多跌148点或1.32%,低见11124点,全日收市报11180点,跌92点或0.82%,成交5718.55亿元人民币。沪深300指数报4016点,跌13点或0.33%;创业板指数报2267点,跌30点或1.31%。各板块个别发展,传媒娱乐股跌逾2%;有色金属、石油、钢铁股跌逾1%;化工、煤炭、电力股偏软;房地产股升逾1%;金融、水泥股靠稳。

美国就业数据理想,缓和市场对经济衰退的忧虑,加上银行股大反扑,美股3大指数显著弹升。道指高开120点后,尾段升势辗转扩大至最多620点,高见33748点;标指一度上扬2.11%;

纳指亦曾攀升 2.49%。美国收市，道指报 33674 点，升 546 点或 1.65%；标指上扬 1.85%，报 4136 点；纳指涨 2.25%，报 12235 点。重磅股中，苹果公司业绩胜预期，股价收市飙 4.69%，为表现最强道指成份股，创去年 11 月底以来最大单日涨幅，特斯拉亦弹高 5.5%。美国地区银行股出现报复式反弹，PacWest 及 Western Alliance 股价分别爆升 81.7%及 49.23%，大型银行股亦受追捧，富国银行及美国银行分别上扬 3.32%及 2.67%。Expedia 看好旅游需求，刺激股价抽高 4.9%，但 Lyft 今季收入预测逊预期，拖累股价插水 19.27%。

美国 10 年期债息最多涨 11.3 个基点，至 3.465 厘，对息口较敏感的 2 年期债息抽高 22 个基点，至 3.947 厘。美汇指数曾升 0.37%至 101.78，尾段倒跌 0.12%，报 101.28；欧元曾跌 0.41%至 1.0967 美元，尾段转为靠稳；日圆亦挫 0.62%至 135.12 兑每美元。

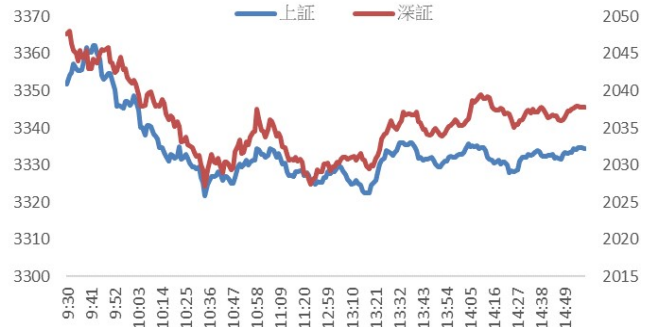
市场揣测美联储今年稍后减息机会下降，现货金价一度重挫 2.51%，最低见 1998.9 美元。另一边厢，纽约期油重上每桶 70 美元，最多反弹 4.74%，至最高 71.81 美元，收市仍涨 4.05%，报 71.34 美元；布兰特期油亦涨 3.86%，收报 75.3 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



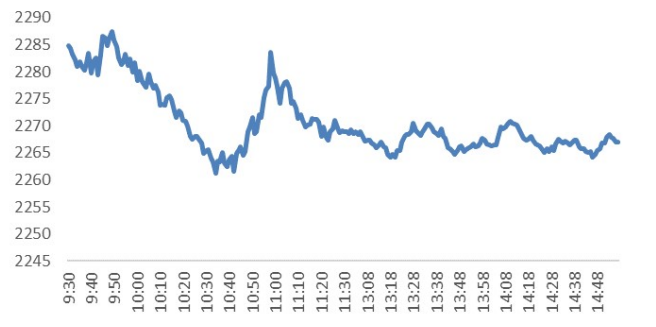
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



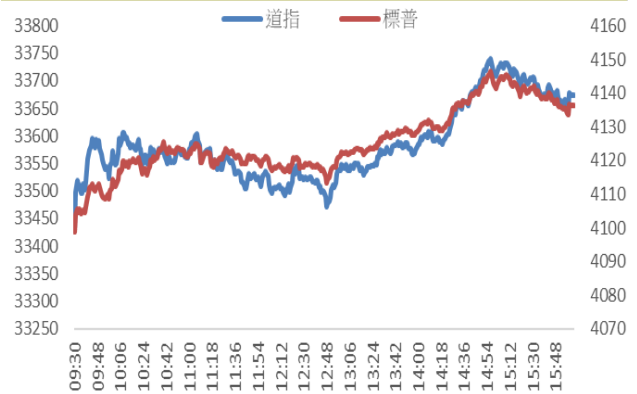
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



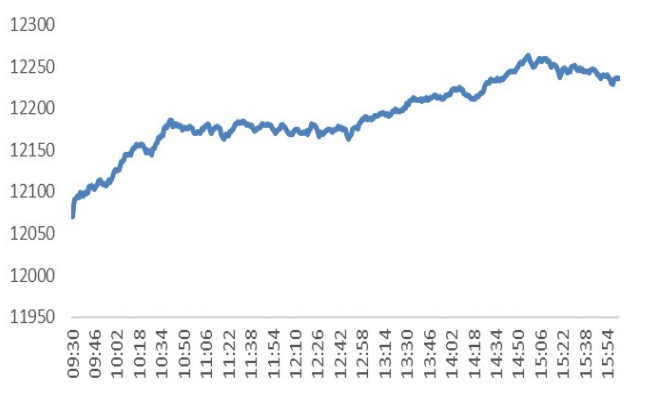
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国人民银行公布，香港与内地利率互换市场互联互通合作（互换通）的各项准备工作进展顺利，「北向互换通」下的交易将于 5 月 15 日启动。「北向互换通」初期可交易品种为利率互换产品，报价、交易及结算币种为人民币。参与「北向互换通」的境内投资者（即互换通报价商）需与外汇交易中心签署报价商协议，并为上海清算所利率互换集中清算业务的清算会员或该类会员的清算客户。参与「北向互换通」的境外投资者为符合人民银行要求并完成内地银行间债券市场准入备案的境外机构投资者，并经外汇交易中心开通「北向互换通」交易权限。拟申请开通「北向互换通」交易权限的境外投资者需同时申请成为场外结算公司的清算会员或该类会员的清算客户。交易额度方面，初期全部境外投资者通过「北向互换通」开展利率互换交易在轧差后的名义本金净额每日不超过 200 亿元人民币，后续可根据市场情况适时调整额度。

1.2 内地《21 世纪经济报道》指出，近期监管部门组织地方开展专项债项目数据填报工作，要求地方通过专项债券穿透式监测系统或地方政府债务管理信息系统报送相关信息，以加强项目收益情况分析，防范专项债券风险。报道引述多位地方财政人士称，监管部门要求以截至 2022 年底存量专项债券对应的项目为单位（不含中小银行专项债），填报项目实际收益分年度，即 2015 年至 2022 年情况，包括项目运营收入、项目运营成本、项目运行收益、项目收益缴库情况。填报要求还包括收支预算分年度情况，含建设资金来源、项目建设支出、项目运营预期收入、项目运营支出、专项债券还本、市场化融资还本等情况。

1.3 中国 4 月制造业和服务业景气继续分化，服务业景气连续第 4 个月维持在扩张区间，生产、需求、就业扩张速度放缓，企业家对未来仍然持乐观态度。财新 4 月中国服务业 PMI 录得 56.4，较前月下降 1.4 个百分点，仍处于历史较高水平。此前公布的 4 月财新中国制造业 PMI 降至 49.5，再陷收缩。当月财新中国综合 PMI 从 3 月高位 54.5 降至 53.6。从分项数据看，服务业供求两旺。服务业经营活动指数和新订单指数均小幅回落，仍显著高于荣枯线，录得 2020 年 12 月以来次高。外需强劲，服务业新出口订单指数连续第 4 个月位于扩张区间，国际旅行限制解除继续助推服务业出口，尤其是旅游业，在疫情限制放松后得到提振。

1.4 中国乘联会公布，综合预估 4 月新能源乘用车厂商批发销量 60 万辆，按年飙升 1.14 倍，按月基本持平。其中，4 月比亚迪 (01211) 批发销量约 20.95 万辆，特斯拉中国批发销量约 7.58 万辆。乘联会又预计，首 4 个月，全国乘用车厂商新能源批发 210 万辆，按年增长 43%。乘联会预测，今年国内狭义乘用车销量 2350 万辆，新能源乘用车销量 850 万辆，年度新能源车渗透率有望达到 36%。目前运行状态与预测基本吻合。

1.5 意大利与中国的「一带一路」倡议协议明年初到期，路透引述意大利政府一名高级官员透露，续签的可能性很低，但需要时间与北京政府磋商。该名官员指出，罗马当局将以经济发展不足为由不续签协议。由于议题高度敏感，意大利不会于本月在日本举行七大工业国 (G7) 峰会之前做出正式决定。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国 4 月非农就业职位新增 25.3 万个，高过市场预期的

18.5 万个，上个月数字为 23.6 万个。而失业率再回落 0.1 个百分点至 3.4%，亦比预期好，上个月失业率为 3.5%。期内，平均时薪按月增加 0.5%，预期为上升 0.3%。

2.2 澳洲央行警告称，鉴于生产率增长缓慢，能源价格上涨，以及人口增速超过预期导致房租飙升，通胀水平可能超出预期。澳洲央行在季度货币政策声明中重申，可能不得不进一步调升利率，以抑制通胀。

2.3 世界黄金协会(WGC)公布，2023 年首季全球黄金需求按年下降 13%至 1081 吨，各国央行和中国消费者大举买入，但被投资者购买量的降幅所抵消。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国最大的快递公司顺丰控股已着手与银行筹备在香港第二上市，可能筹集 20 亿至 30 亿美元资金。知情人士透露，这家深圳上市公司正与高盛、华泰证券和摩根大通合作，最快或于今年在香港上市。

3.2 电动汽车制造商特斯拉(Tesla)中国官方网站显示，中国市场 Model S 和 Model X 价格均上涨，均较此前上调 1.9 万元人民币

## 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。