



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月9日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,297.03	1.24
恒生国企指数	6,897.68	1.47
上证综合指数	3,395.00	1.81
深证成份指数	2,046.92	0.44
沪深300指数	4,062.66	1.14
内地创业板指	2,273.40	0.25
日经225指数	28,949.88	-0.71
道琼斯工业指数	33,618.69	-0.17
标普500指数	4,138.12	0.05
纳斯达克指数	12,256.92	0.18

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9247	-0.07
美元指数	101.477	0.10
欧元美元	1.0986	-0.16
美元日元	135.29	-0.14
英镑美元	1.2604	-0.11
瑞郎美元	0.8907	-0.13

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2027.40	-0.29
WTI原油(美元/桶)	72.90	-0.36
布伦特原油(美元/桶)	76.71	-0.39
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	3.55595	366.6
隔夜 Shibor	1.40800	1740.0
隔夜 Libor(美元)	5.05986	0.0
一周 Hibor	3.62185	532.8
一周 Shibor	1.79500	-200.0
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:

在“中特估”行情带领下，港股主要指数午后涨幅加大，恒指涨1.24%上扬近250点，国指涨1.47%，恒生科技指数涨0.48%，盘中曾转跌。盘面上，大金融股、中字头股涨幅十分抢眼，中字头权重三桶油皆大涨，中海油更是创历史新高，中船防务、中信银行、中国财险等涨幅居个股前列；煤炭股、钢铁股、燃气股等能源消费股亦上涨明显，汽车下乡政策预期进一步升温，汽车股全天维持涨势，电力股、中医药股、有色金属股纷纷上涨。另一方面，餐饮股全天维持下跌行情，呷哺呷哺、九毛九跌幅较大，濠赌股、航空股、半导体股表现低迷，华虹半导体逆势跌近5%。南下资金全日净流入36.28亿港元，大市成交额为1080亿港元。

内地股市三大指数全日走高，沪指收涨1.81%，盘中一度站上3400点，深成指涨0.4%，创业板指涨0.25%，沪深两市上涨2826股，下跌1919股，两市成交额1.14万亿，连续第22个交易日突破1万亿元，北上净买入20.49亿元。盘面上，上交所将举办“发现央企投资价值 促进央企估值回归”交流会，银行、军工、石油等“中特估”午后涨幅进一步扩大，中国船舶、中油资本、中国银行等股纷纷涨停；人工智能概念股回升，科大讯飞发布认知大模型涨停，成交额位居第一位；教育部近日发布关于下达2023年现代职业教育质量提升计划资金预算的通知，教育股涨幅居前；国务院常务会议部署加快建设充电基础设施，充电桩板块飘红；片仔癀因涨价全日封死涨停板，带动中药股集体上涨；煤炭、电力股、电池股活跃。此外，半导体午后走弱，北方华创遭大基金减持跌6%；白酒、酒店、旅游、航空等等消费股继续回落；CPO概念股走低、化学制药、医疗器械等少数股走弱。

美股市况窄位反覆，道指高开40点，一度涨73点后迅即掉头回落，最多下挫165点，低见33509点；标指曾倒跌0.3%，纳指一度挫0.47%。美市收市，道指跌幅缩至55点或0.17%，报

33618 点；标指微升 0.05%，报 4138 点；纳指回升 0.18%，报 12256 点。微软股价收市下滑 0.64%；苹果公司传计划发债 50 亿美元，股价反覆回落 0.04%；英特尔下滑 0.71%；Netflix 则抽高 2.62%。迪士尼反弹 2.44%，为表现最强道指成份股；Walgreens 倒退 1.59%，为跌幅最大道指成份股。加密货币交易平台币安两度暂停比特币提取，比特币尾段急挫 5.8%，低见约 2.73 万美元，相关股份也受压，Marathon Digital 股价插水 11.06%，Coinbase 及 0.24%。

继巴克莱后，高盛亦加入预期美联储今年内不会掉头减息的行列，美国 10 年期债息尾段攀升 7.4 个基点，至 3.52 厘，息口敏感的 2 年期债息上涨 9.4 个基点，报 4.016 厘。美汇指数反覆回升，尾段涨 0.2% 至 101.41；商品货币造好，纽元涨 1.08% 至最高 63.6 美仙，澳元曾升 0.83% 至 68.05 美仙。

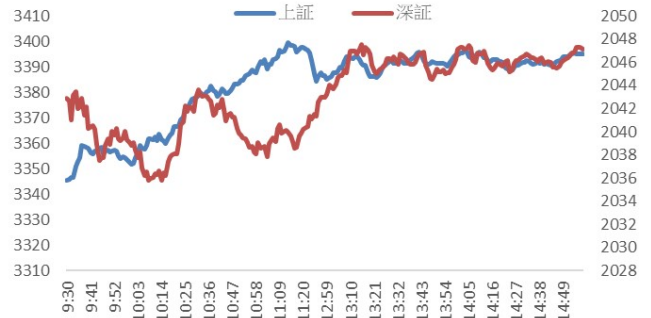
商品市场方面，纽约现货金价靠稳，最多曾升 0.64%，每盎司高见 2030.6 美元。加拿大艾伯塔省 (Alberta) 山火威胁当地石油开采工作，纽约期油弹高 2.55%，每桶收报 73.16 美元；布兰特期油收涨 2.35%，收报 77.01 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



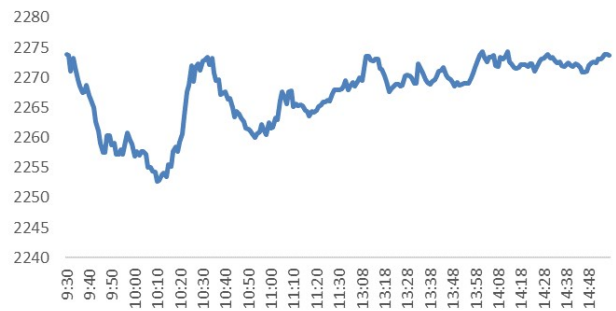
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



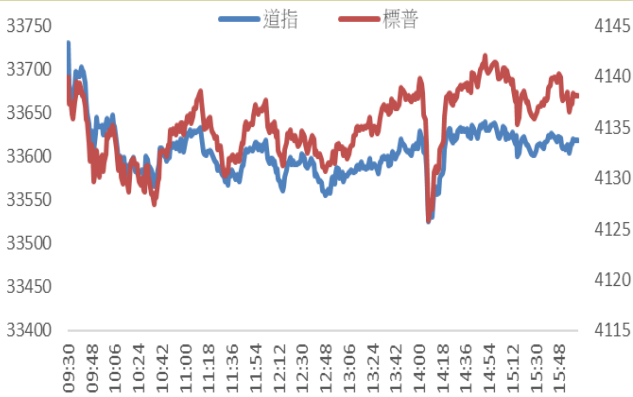
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



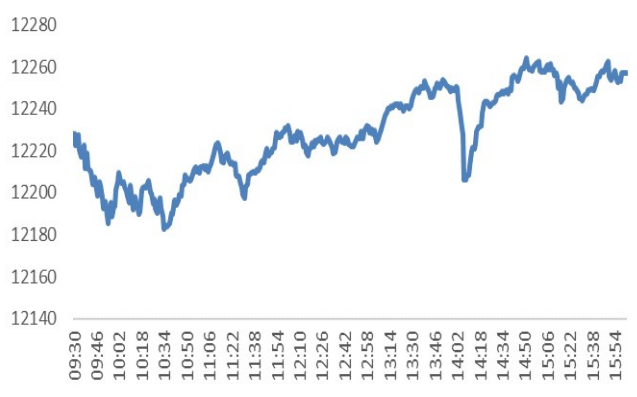
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 “中特估”上午出现涨停潮之际，一份关于参加“发现央企投资价值 促进央企估值回归”业务交流会暨国新央企股东回报 ETF 推介会的邀请函在市场上流传。文件指，为进一步探索建立中国特色估值体系，引导央企投资价值发现，推动央企估值回归合理水平，上海证券交易所拟于5月11日下午举办“发现央企投资价值 促进央企估值回归”业务交流会暨国新央企股东回报 ETF 推介会。随后格隆汇在上证路演官网进一步确认确有上述推介会。

1.2 香港金管局公布，外汇基金首季投资收入 979 亿港元，连续两个季度获利，同比扭亏为盈。期内，香港股票收益 33 亿港元，其他股票收益 255 亿港元，债券录得 439 亿港元收益，外汇录得 252 亿港元收益。期内，外汇基金支付财政储备 54 亿港元，支付特区政府基金及法定组织 39 亿港元。金管局表示，首季外汇基金赚取的收入，是去年录得 2000 亿港元亏损的接近一半，希望今年余下时间继续努力。

1.3 在消费反弹带动下，第一季度中国经济复苏强于预期，瑞银在财富管理报告中将中国全年 GDP 增长预测上调为 5.7%。同时，保持中国股市盈利增长将达到 14% 的预测，认为今年中国股票有两位数的上行空间，板块方面，看好消费、互联网、运输、资本品和材料类股。另外，美国和中国增长形势的此消彼长以及利率分歧，将成为美元兑人民币的主要驱动因素，当前美元兑人民币尚未完全反映这些因素，年底前美元兑人民币可能会跌至 6.5 及以下；随着经济动能在五一黄金周假期后进一步增强，人民币将可保持稳步升值态势。

1.4 广东省发展改革委等部门印发《广东省全面推行清洁生产实施方案(2023-2025年)》提到，大力推广节能及新能源汽车，推动城市公共服务及货运配送车辆电动化替代，提高城市公交、出租车、城市配送、邮政快递、机场转运、铁路货场等电动新能源运输工具的比例。有序发展氢燃料电池汽车，稳步推动电力、氢燃料车辆对燃油商用、专用等车辆的替代。全面实施重型柴油车国六排放标准和非道路移动柴油机械国四排放标准，基本淘汰国三及以下排放标准的柴油和燃气汽车。

1.5 中证协向各券商下发通知，要求券商对文化建设和员工管理进行自查，重点自查公司党建、薪酬管理、考核管理、投资行为管理、执业行为管理、廉洁从业管理、道德品行管理、社交行为管理、员工培训、内部监督等方面的制度建设及执行情况，实事求是反映存在的问题，制定针对性整改措施，加强内部追责问责力度，并形成自查报告，并于5月31日前完成反馈。

2 海外要闻回顾

2.1 美国财长耶伦接受访问时称，财政部在6月初用尽所有额外措施，只有国会提高债务上限，才可阻止美国出现债务违约，再没有其他良好选择。耶伦促请国会，尽快通过提高国债上限，以避免经济灾难。她又认为，国会不提高国债上限，会产生宪政危机。

2.2 欧洲央行委员诺特称，同意欧洲央行上周四将加息步伐放缓至 25 个基点的决定。如果通胀比他的预期更为持久，他可能仍然支持将利率从目前的 3.25 厘上调至 5 厘，甚至更高。诺特又称，欧洲央行的政策有一定的延迟，所以迄今所采取的措施仍未发挥出最大作用。

2.3 美国芝加哥联储银行总裁古尔斯比表示，现时讨论美联储6月时议息结果言之尚早。古尔斯比今年在联邦公开市场委员会(FOMC)拥有货币政策投票权，他支持FOMC周三加息0.25厘的决定。美国较早时公布，4月非农业职位新增25.3万个，优于预期的18万个。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国银行发布异动公告，经自查，本行目前经营活动一切正常，外部环境未发生重大变化，不存在应披露而未披露的影响本行股票交易价格异常波动的重大事宜。经自查，不存在对本行股票交易价格产生影响的媒体报道或市场传闻，不存在涉及热点概念事项等。同日公告，中国银行400亿美元中期票据计划于香港联合交易所有限公司上市。

3.2 京东将于5月11日公布2023年首季业绩，券商普遍看淡京东首季收入增长，认为消费市场需求仍疲软，预计京东零售短期面临挑战，不过京东物流和新业务利润持续改善，料全年利润率保持弹性。据彭博数据，市场平均料京东首季收入2407.41亿人民币，同比跌0.5%；纯利29.36亿人民币，同比增198.2%；经调整纯利52.96亿人民币，同比增31.3%。

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。