



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月10日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,867.58	-2.12
恒生国企指数	6,735.13	-2.36
上证综合指数	3,357.67	-1.10
深证成份指数	2,023.06	-1.17
沪深300指数	4,027.88	-0.86
内地创业板指	2,245.82	-1.21
日经225指数	29,242.82	1.01
道琼斯工业指数	33,561.81	-0.17
标普500指数	4,119.17	-0.46
纳斯达克指数	12,179.55	-0.63

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9230	0.03
美元指数	101.589	-0.02
欧元美元	1.097	0.07
美元日元	135.29	-0.04
英镑美元	1.263	0.07
瑞郎美元	0.8899	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2045.00	0.10
WTI原油(美元/桶)	73.54	-0.23
布伦特原油(美元/桶)	77.30	-0.18
LME铜	8591.50	0.12
LME铝	2320.00	0.06

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.52060	-353.5
隔夜 Shibor	1.23900	-1690.0
隔夜 Libor(美元)	5.05986	0.0
一周 Hibor	3.62988	80.3
一周 Shibor	1.82500	300.0
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:

港股三大指数午后大幅走低,中特估个股高位下挫叠加权重科技股普跌,市场情绪表现低迷。恒指跌 2.12%再度失守 2 万点大关,国指跌 2.36%,恒生科技指数跌 2.95%。盘面上,大型科技股下跌明显,百度跌 4.46%,腾讯、快手跌超 3%,美团、网易、京东皆跌超 2%;受 A 股中特估跳水影响,港股中国铁建由涨转跌至近 7%,中铝国际、中国交建皆下跌,早盘大涨的中资券商股亦部分转跌,市场炒作中特估或告一段落;半导体板块全天维持领跌行情,中芯国际跌超 7%,濠赌股、手游股、军工股、影视娱乐股等齐挫。另一方面,煤炭、燃气等能源股在弱势中走势较好,建材水泥股延续反弹行情,中国建材逆势涨约 4%。南下资金全日净流入 27.56 亿港元,大市成交额为 1221 亿港元。

内地股市三大指数午后跳水,沪指收跌 1.1%报 3357 点,深成指跌 0.9%,创业板指跌 1.21%,沪深两市上涨 814 股,下跌 4038 股,两市成交额 1.22 万亿,连续第 23 个交易日突破 1 万亿元,北上净买入 9.83 亿元。盘面上,“中特估”概念午后跳水,银行、保险、石油股回调,中国中铁、中国石油跌约 5%;半导体跌幅居前,中芯国际大跌 11%;电池、光伏等新能源股跌幅加深;出版、游戏、教育股纷纷下跌,凤凰传媒连续 2 日回调,先前五连板的长江传媒跌停。与此同时,人工智能概念股回升,汉仪股份盘中 20CM 涨停,先前下跌的吉宏股份涨停;估值和股息率吸引加上焦煤、焦炭期货走强,煤炭股集体上涨;白酒、地产、消费电子走高。

道指低开 28 点后跌势加剧,曾挫 108 点,低见 33509 点,其后一度倒升 37 点,高见 33656 点;标指一度跌 0.52%,纳指最多下滑 0.68%。美市收市,道指回吐 56 点或 0.17%,报 33561 点;标指下滑 0.46%,报 4119 点;纳指挫 0.63%,报 12179 点。特斯拉股价挫 1.54%,Alphabet 则回落 0.39%,英特尔滑落 2.18%,为表现最差道指成份股。波音公司获瑞安航空订购最多 300 架、

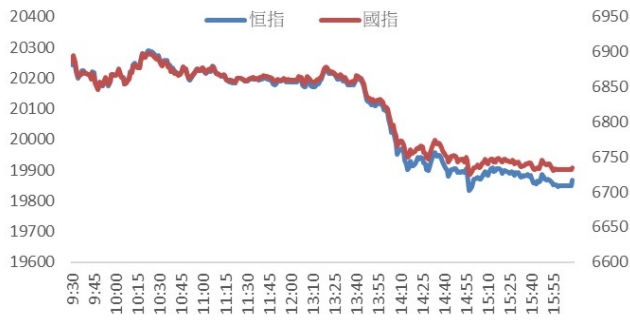
单价总值约 400 亿美元的 737 MAX 型号飞机，刺激股价攀升 2.34%，为升幅最大道指成份股。美国地区银行财困忧虑持续，PacWest 股价插水 10%，收市转涨 2.35%；Western Alliance 则反覆倒退 1.35%。美企业绩表现参差，数据分析公司 Palantir 连赚两季兼唱好人工智能(AI)产品前景，股价逆市炒高 23.39%。运动用品公司 Under Armour 全年收入及盈利预测俱逊预期，股价急挫 5.66%。PayPal 下调全年边际利润率预测，拖低股价 12.73%。至于电动车生产商 Lucid 亏损大过预期，股价泻 5.58%。

美国周三公布 4 月通胀数据，市场预期按年升幅维持于 5%，核心通胀料略放缓至 5.5%。美国 10 年期债息曾升 2.29 个基点，报 3.53 厘，息口敏感的 2 年期债息亦涨 6.68 个基点，至 4.068 厘。

美汇指数最多升 0.45%至 101.835，欧元最多挫 0.57%至 1.0941 美元。日本央行行长植田和男于国会上称，他倾向于通胀目标在望时结束孳息曲线控制政策。日圆一度反覆跌 0.19%至 135.36 兑每美元。

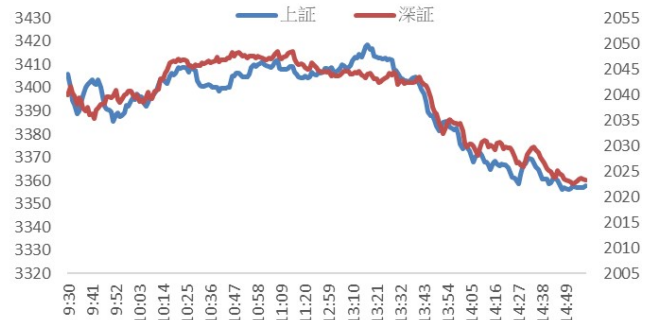
商品市场方面，纽约现货金价靠稳，一度扬升 0.86%，至每盎司 2038.6 美元。纽约 6 月期油升 0.75%，每桶收报 73.71 美元；布兰特期油涨 0.56%，收报 77.44 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



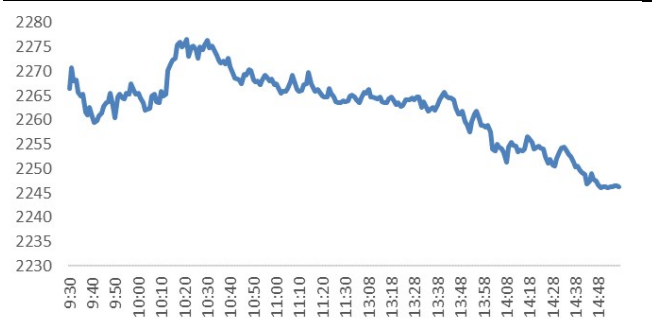
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



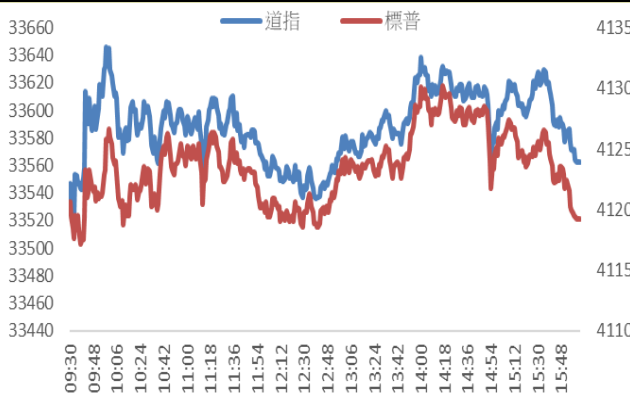
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



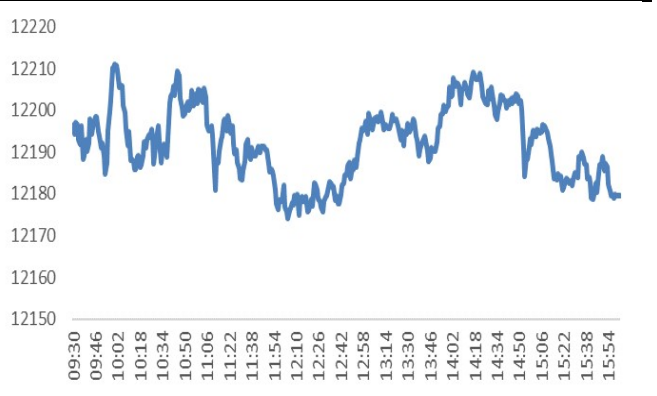
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 A股近日表现理想，摩根士丹利认为，A股将会是下一轮牛市的引领者，而五一黄金周后的大市表现令人鼓舞，上证综指周一（8日）创新高，主要受到内银股及其他国企股带动，而且涵盖大型股的沪深300指数的交投更是去年6月以来最高，过去3日成交更是按月倍增。上海证券交易所拟于5月11日举办“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宣介会。大摩认为，有关交流会将成带动A股进一步上升的动力，预期沪深300指数会向4500点进发，潜在升幅约11%。

1.2 据证券时报，进入5月，随着“中特估”发力，A股强势上涨，市场情绪显著回暖。数据显示，五一前夕，股票私募仓位指数为80.60%，相比前一周提升了1.94个百分点，时隔16周再上80%大关。其中，百亿私募加仓力度最大。据了解，不少私募今年都将仓位调至低估值的央国企，一方面看好估值回归，另一方面看好央国企的分红力度。8日，中国银行罕见涨停，更是将“中特估”行情彻底激活。

1.3 国家统计局：2022年全国规模以上企业就业人员年平均工资为92492元，比上年名义增长5.0%。其中，中层及以上管理人员189076元，增长4.7%；专业技术人员133264元，增长6.6%；办事人员和有关人员85881元，增长4.1%；社会生产服务和生活服务人员70234元，增长3.3%；生产制造及有关人员71147元，增长3.9%。

1.4 乘联会：2023年4月乘用车市场零售达到163.0万辆，由于去年同期上海、吉林等地疫情影响，同比增速55.5%，环比增长2.5%，也是自2010年以来仅有的两次环比正增长之一。4月新能源车市场零售52.7万辆，同比增长85.6%，环比下降3.6%。今年以来累计零售184.3万辆，同比增长36.0%。

1.5 据上证报，乘联会秘书长崔东树在月度乘用车市场研讨会上表示，虽然目前中国车市还未恢复到2021年的水平，但是，整体车市的趋势逐步向上。要有信心，中国车市恢复到2021年水平问题不大，新能源车和燃油车都在形成恢复增长态势，汽车市场处于快速回暖阶段。根据乘联会的最新分析，2023年5月共有21个工作日，相对2022年多1天，有利于车企生产销售。同时，去年同期销量表现受供应链不稳定因素干扰，5月销量同比或继续呈现宽幅增长。

2 海外要闻回顾

2.1 纽约联储银行总裁威廉斯表示，牵动通胀上升的一项主要因素是房租，近年房租有放缓迹象，但撇除房租之外，其他牵动核心通胀的因素仍然顽强，特别是就业市场的情况令人关注。他认为，劳动力需求开始放缓，但整体增长强劲，职位空缺比例仍然高。

2.2 欧洲央行管理委员会委员暨德国央行行长纳格尔表示，欧元区利率应该进一步上升，因为对抗通胀的斗争还没有取得胜利。纳格尔认为，通胀已经见顶，但还需要做更多工作，「我们还没有结束，利率应该进一步上升」。

2.3 日本3月消费者支出意外地以1年来最快的速度下降，数据显示，3月家庭支出按年下降1.9%，为自去年3月下月2.3%以来的最大跌幅，市场预期上升0.4%，2月份为增长1.6%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 摩通发研报指,中国银行业 A 股 5 月至今已累计上涨 10.4%,H 股累计上涨 10.1%,表现优于上证综合指数和恒指,亦是次上升的主要动力,包括 A 股投资者的资产和行业重新配置,以及国企改革和特色估值机制对国企的影响等,预计中国银行业将在今年余下时间在 H 股市场中继续跑赢大市。该行表示,美国地区银行发生情况正在持续,而中国国有银行在亚太地区银行中的啤打值最低和股息率最高,能成为避风港。因此,预计离岸市场将进一步转向中国银行业。其次,银行的基本面和估值继续支撑反弹。

3.2 百度智能云在北京举行文心大模型技术交流会,向在场的百家企业展示文心大模型在产品技术、场景研发、生态建设等领域的最新进展。百度智能云 AI 与大数据平台总经理忻舟在现场演示了如何微调大模型,这也是国内首次演示如何微调行业专属大模型的全过程。文心千帆大模型平台提供了可视化开发工具链,提供了数据生成、标注、回流的数据闭环管理功能。客户以少量数据即可发起模型微调,最快几分钟就可获得自己的专属大模型。

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。