



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月11日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,762.20	-0.53
恒生国企指数	6,683.23	-0.77
上证综合指数	3,319.15	-1.15
深证成份指数	2,029.27	0.31
沪深300指数	3,996.87	-0.77
内地创业板指	2,262.22	0.73
日经225指数	29,122.18	-0.41
道琼斯工业指数	33,531.33	-0.09
标普500指数	4,137.64	0.45
纳斯达克指数	12,306.44	1.04

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9349	0.06
美元指数	101.396	-0.08
欧元美元	1.0984	0.02
美元日元	134.06	0.21
英镑美元	1.2628	0.02
瑞郎美元	0.8892	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2038.50	0.07
WTI原油(美元/桶)	72.85	0.40
布伦特原油(美元/桶)	76.67	0.34
LME铜	8475.00	-1.36
LME铝	2268.00	-2.24

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.43810	9175.0
隔夜 Shibor	1.11000	-1290.0
隔夜 Libor(美元)	5.06143	0.0
一周 Hibor	4.10952	4796.4
一周 Shibor	1.90200	770.0
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:

港股三大指数走势分化, 由于大金融股、中特估概念股熄火, 拖累恒指、国指分别下跌 0.53%和 0.77%, 恒生科技指数涨 0.34% 表现较强。南下资金全日净流入 14.9 亿港元, 大市成交额缩量至不足千亿港元。盘面上, 大型科技股涨跌不一, 快手涨约 2%, 网易、阿里巴巴涨约 1%, 美团跌 1%、百度、京东走低; 大金融股(银行、券商、保险)齐挫, 且午后跌幅进一步加大, 中信银行、中国银行、中国再保险皆跌超 4%, 内房股与物管股跌幅明显, 黄金股、纸业股、乳制品股纷纷走低。另一方面, 碳酸锂报价重回 20 万元/吨大关, 锂电池股大涨, 天齐锂业放量涨 11% 表现抢眼; 汽车股全天强势, 国六 B 实施日期出炉, 车市吃下“定心丸”, 长城汽车涨 6% 领衔。

内地股市三大指数午后拉升, 收盘涨跌不一, 沪指跌 1.15%, 深成指涨 0.14%, 创业板指涨 0.73%, 两市全日成交额 1.02 万亿元, 共 2909 只个股上涨, 1864 股下跌, 北向资金大幅净买入 55.71 亿元。盘面上, 券商、银行为首的大金融板块全日大幅回调, 中国银河跌停, 中国银行跌 5%; 游戏股冲高回落, 巨人网络跌 6%; 半导体芯片股连日重挫, 富创精密跌超 8%; 昨日上涨的煤炭、基建、白酒、地产股纷纷回调。另外, 新能源午后发力, Q1 财报表现较好的风电、受益于政策的充电桩以及锂电池板块走强, 宁德时代涨近 3%; 4 月价格战热度逐渐消退叠加国六 B 实施日期落地, 汽车股午后涨幅进一步走高; 政策利好刺激, 教育股涨幅居前; 部分 AI 概念回升, 传媒应用方向强势, ChatGPT 概念尾盘有所回暖, 万兴科技、天娱数科翻红转涨。

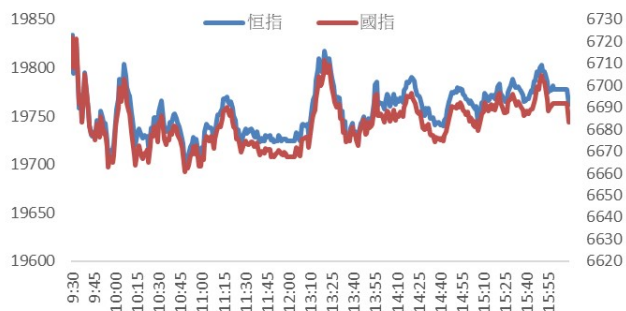
美国通胀两年来首次回落至 5% 以下, 或为美联储暂停加息提供理据, 但联邦政府债务上限危机忧虑加剧, 美股 3 大指数走势分化, 道指高开 144 点后, 升幅扩大至最多 210 点, 高见 33772 点; 惟很快掉头向下, 一度低见 33239 点, 跌幅达 322 点; 标指涨最多 0.85% 后亦曾转偏软; 纳指最多升 1.3%。美市收市,

道指微挫 30 点或 0.09%，报 33531 点；标指转升 0.45%，报 4137 点；纳指涨 1.04%，报 12306 点。个别股份方面，美国运通股价滑落 3.06%，为跌幅最大道指成份股，高盛和 Visa 分别回吐 0.68%和 0.85%。Salesforce 抽高 1.8%，为表现最强道指成份股，微软和苹果分别升 1.73%和 1.04%。Airbnb 今季业绩预测保守，股价插水 10.92%。电动车制造商 Rivian 亏损收窄并重申今年产量目标，股价一度抽高 13.6%，收市升势放缓至 1.8%。早前收购矽谷银行资产的 First Citizens 存款水平远超市场估计，股价飙 7.45%。

美汇指数曾回吐 0.38%至 101.215，日圆最多涨 0.83%至 134.12 兑每美元。市场预计英国央行周四连续 12 次会议后加息，基准利率料升 0.25 厘，达到 4.5 厘，英镑创一年新高，最多升 0.48%至 1.2681 美元。欧元一度扬升 0.42%至 1.1008 美元。

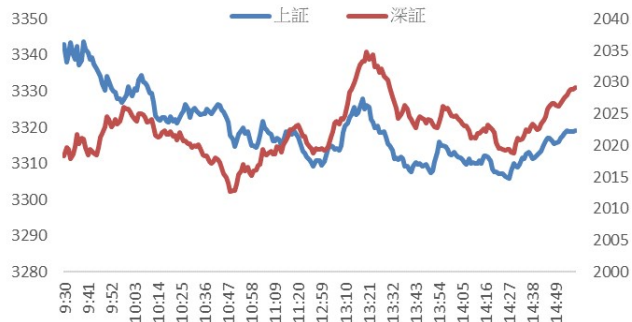
商品价格走势波动，纽约现货金价最多涨 0.77%，至每盎司 2049.6 美元，随后一度倒跌 0.62%至每盎司 2021.5 美元；纽约期油反覆挫 1.56%，每桶收报 72.56 美元；布兰特期油挫 1.33%，收报 76.41 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



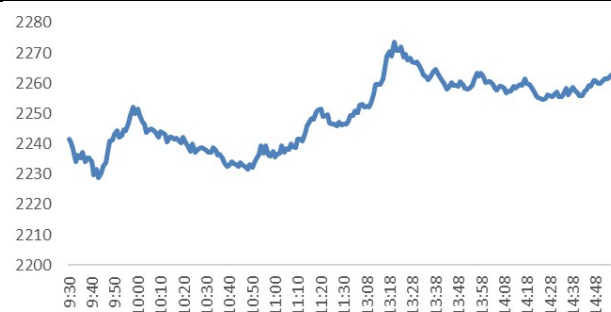
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



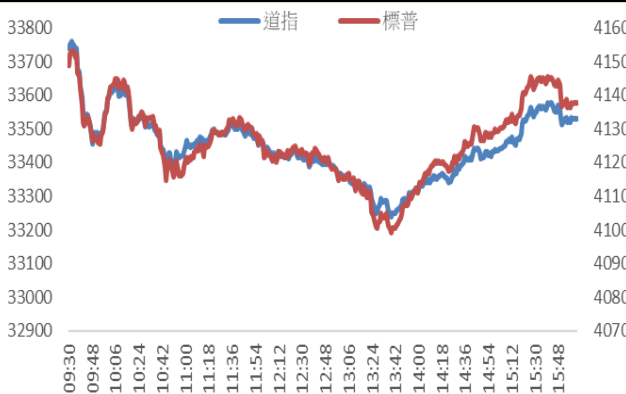
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



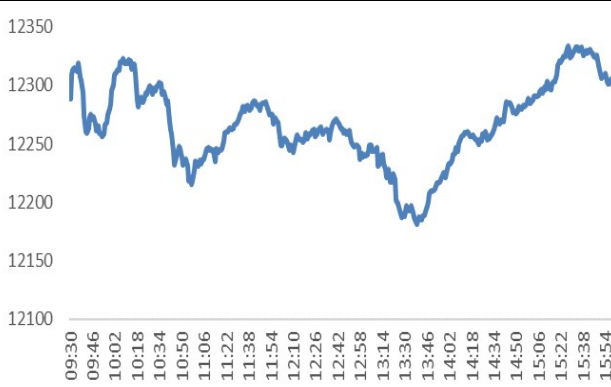
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据证券时报，国务院国资委党委书记、主任张玉卓5月9日在国资委会见了到访的海南省委副书记、代省长刘小明。张玉卓表示，当前海南正积极推进自贸港封关运作软硬件建设，国资委将进一步支持指导中央企业加大在琼投资布局力度，积极参与自贸港基础设施建设，发展战略性新兴产业，发挥央企产业链建设主体支撑和融通带动作用，更好助力海南中国特色自由贸易港加快建设。

1.2 据新华社，经科技部批复，由北京微芯区块链与边缘计算研究院牵头建设的国家区块链技术创新中心落地北京中关村国家自主创新示范区，并于5月10日正式投入运行。根据运行方案，国家区块链技术创新中心将加速建设超大规模区块链算力集群，着力构建由省市级骨干节点网络、行业应用节点网络组成的国家区块链算力网络，形成性能强大的数字基础设施，服务跨境贸易、供应链金融、能源、安全生产、食品工业等国民经济重要行业和关键领域。

1.3 民航局发布《2022年民航行业发展统计公报》。据初步统计，2022年，全行业累计实现营业收入6328.9亿元，比上年下降15.8%；亏损2174.4亿元，比上年增亏1374.6亿元。其中，航空公司实现营业收入3364.8亿元，比上年下降约两成；亏损1771.2亿元，比上年增亏1143.4亿元。

1.4 据21财经，近日，相关部门下发通知，要求各银行控制通知存款、协定存款利率加点上限。对于通知存款利率，国有大行不能超过基准利率0.1个百分点，其他银行不能超过基准利率0.2个百分点。这是自2022年9月，银行业对主要期限存款挂牌利率一轮调整以来的又一次调整，不过市场对此有所预期。“吸存揽储竞争激烈，高息协定、通知存款较为普遍，但管理仍缺位。后续有必要将协定存款、通知存款纳入利率自律管理机制，将此等类活期产品比照活期存款自律上限进行管理。”此前，光大证券金融业首席分析师王一峰就曾发文表示。

1.5 2023世界超高清视频产业发展大会在广州开幕。工业和信息化部总工程师赵志国表示，下一步，要抓住全球视听产业重塑发展格局机遇期，推动视听产业高质量发展。优化顶层设计。谋划出台新一轮视听产业高质量发展的接续政策，进一步发挥市场主体作用和各地的比较优势，打造差异化、特色化视听产业集群。加快全产业链优化升级。

2 海外要闻回顾

2.1 美国通胀高烧显露关键降温迹象。不仅美国4月CPI同比4.9%，低于预期及前值，而且美联储最爱的“超级核心通胀”（剔除住房的核心服务通胀）同比增速降至5.16%，创2022年5月以来最低，而这或许为美联储暂停加息提供了些许喘息的空间。目前市场预计美联储6月加息的概率从数据发布前的20%降至10%。

2.2 欧洲央行行长拉加德表示，虽然通胀率现在远低于两位数的高位，但通胀前景可能面临重大上行风险。欧洲央行必须高度关注可能进一步推高通胀的因素，例如薪资增长。谈到欧元区的经济轨迹时，拉加德表示，经济衰退不是今年的基线情景，而且目前的情况好于6个月前的预期。

2.3 阿布扎比国家石油公司(ADNOC)执行董事 Musabeh al Kaabi

接受访问时称，中国和亚洲的市场总体上处于可接受的复苏水平。他形容，虽然中国的「讯号有些参差不齐」，但国内的航空业活动出现强劲反弹，对于这个区域的能源需求，相信复苏情况会很不错。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 理想汽车 Q1 营收同比增长 96.5%至 187.9 亿元，交付量同比增长 65.8%至 52,584 辆，均创历史新高；净利润为 9.34 亿元，同比扭亏为盈；预计 Q2 交付量为 7.6 万至 8.1 万辆，同比增长 164.9%至 182.4%；预计 Q2 营收 242.2 亿元至 258.6 亿元，同比增长 177.4%至 196.1%。

3.2 维珍银河 Q1 营收 39 万美元，远低于预期的 137 万美元；调整后每股亏损 0.57 美元，高于预期的每股亏损 0.52 美元。

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。