



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月12日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,743.79	-0.09
恒生国企指数	6,695.11	0.18
上证综合指数	3,309.55	-0.29
深证成份指数	2,032.77	0.17
沪深300指数	3,990.66	-0.16
内地创业板指	2,276.57	0.63
日经225指数	29,186.12	0.20
道琼斯工业指数	33,309.51	-0.66
标普500指数	4,130.62	-0.17
纳斯达克指数	12,328.51	0.18

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9580	0.02
美元指数	102.075	0.02
欧元美元	1.0919	0.03
美元日元	134.43	0.07
英镑美元	1.2517	0.05
瑞郎美元	0.8938	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2021.90	0.07
WTI原油(美元/桶)	71.30	0.61
布伦特原油(美元/桶)	75.36	0.51
LME铜	8163.50	-3.68
LME铝	2211.00	-2.51

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.80607	3679.7
隔夜 Shibor	1.10200	-80.0
隔夜 Libor(美元)	5.06029	0.0
一周 Hibor	4.55024	4407.2
一周 Shibor	1.80300	-990.0
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:

港股尾盘拉升, 恒生科技指数涨幅回升至 1.34%, 盘初一度涨 2%, 恒指近乎翻红, 国指小幅收涨 0.18%, 午后三者走出探底回升之势。盘面上, 大型科技股涨跌参半, 阿里巴巴涨 3%, 百度涨 1%, 小米, 腾讯、京东小幅走低; 在理想汽车飙涨 17% 的带领下, 小鹏汽车、长城汽车纷纷跟涨, 汽车板块全天维持强势行情; 中电联预测二季度电力消费增速将明显回升, 电力股上涨明显, 影视娱乐股、半导体股、餐饮股现普涨行情。另一方面, 中医药股大幅下跌, 同仁堂科技跌超 7%, 金价涨势放缓, 黄金股领衔有色金属股下跌, 此前连续创新高的中国黄金国际跌超 6%。南下资金全日净流入 34.56 亿港元, 大市成交额仍不足千亿港元。

内地股市三大指数收盘涨跌不一, 沪指收跌 0.29%, 深成指涨 0.02%, 创业板指涨 0.63%, 半日成交额 8959 亿元, 两市 3066 只个股上涨, 1733 只股下跌, 北向资金净买入 2936 万元。盘面上, 新能源赛道股活跃, 锂电池股涨幅居前, 充电桩、光伏、电力、汽车等股纷纷飘红, 宁德时代涨近 3.4%; 传媒、游戏等 AI 应用方向持续走强, 中国电影等近 20 股涨停; 其中“AI 孙燕姿”一夜爆火, AI+虚拟人概念股集体拉升, 引力传媒、遥望科技封板; 纺织服装板块午后进一步拉升; 半导体、教育、房地产等股活跃。另外, 中特估股跌幅居前, 航海、航天装备防线领跌, 中船科技跌停; 国际油价回落, 石油股普跌; 中药股午后跌幅加深, 董事、副总经理正接受纪律审查和监察调查, 片仔癀跌 2.65%; 通信服务、工业金属等股走低。

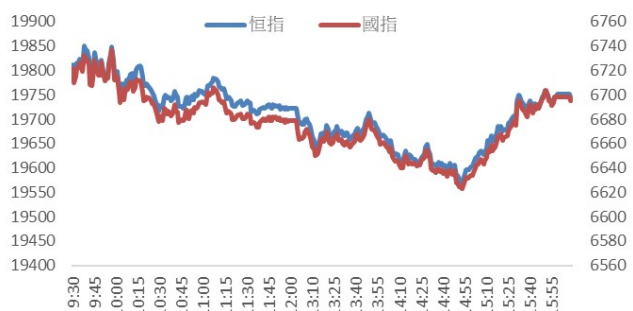
道指低开 147 点后, 迅即急泻最多 403 点, 低见 33127 点; 标指亦一度跌 0.69%; 纳指曾挫 0.41%, 其后反覆向好。美市收市, 道指续挫 221 点或 0.66%, 报 33309 点, 为连跌第 4 日; 标指挫 0.17%, 报 4130 点; 纳指升 0.18%, 报 12328 点。重磅科企中, Google 人工智能(AI)概念备受追捧, 母公司 Alphabet 股价抽升 4.31%, Meta 及亚马逊分别涨 1.16% 和 1.81%。迪士尼预

测今季串流业务亏损再次扩大，股价急插水 8.7%，为跌幅最大道指成份股；美国地区银行 PacWest 最新存款数字下降，股价应声泻 22.7%。

美国 10 年期债息最多回落 10.09 个基点，报 3.3417 厘。美汇指数一度攀升 0.67%，至 102.153；欧元下滑 0.75%至 1.09 美元。英国央行一如预期加息 0.25 厘，对继续加息持开放态度，惟英镑最多回落 1.04%至 1.2496 美元。

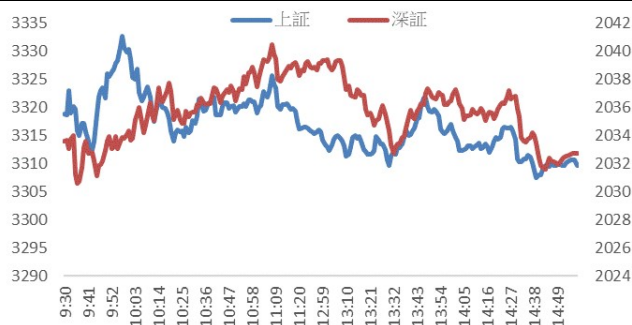
忧虑中国经济疲弱，伦敦期铜挫 3.1%至 8211.5 美元，创 1 月以来新低。纽约现货金价最多倒跌 1%，每盎司低见 2009.5 美元。石油输出国组织 (OPEC) 上调中国石油需求前景，但纽约期油仍下滑 2.33%，每桶收报 70.87 美元；布兰特期油跌 1.87%，收报 74.98 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



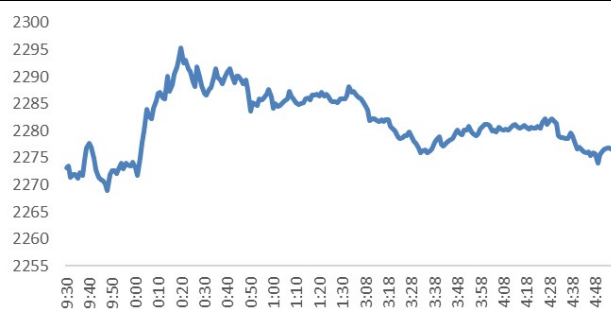
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



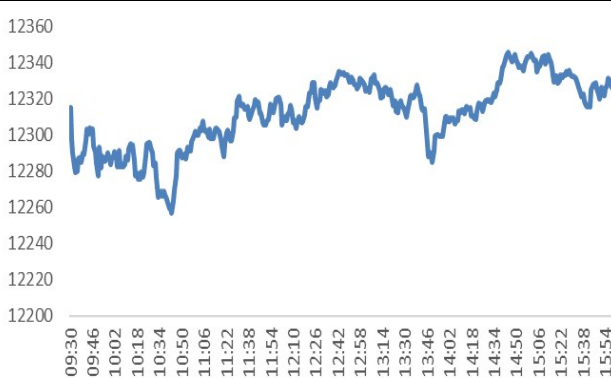
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国资委党委召开扩大会议，会议强调，要持续深化国企改革，不断提高企业核心竞争力、增强核心功能，切实发挥央企在建设现代化产业体系、构建新发展格局中的科技创新、产业控制、安全支撑作用。要坚决扛起国资央企在建设现代化产业体系中的职责使命，聚焦主业、做强实业，补齐产业链供应链关键短板，更好服务实体经济高质量发展。要指导推动中央企业加大在新一代信息技术、人工智能、集成电路、工业母机等战略性新兴产业布局力度，推动传统产业数字化、智能化、绿色化转型升级，引领带动我国产业体系加快向产业链、价值链高端迈进。要强化顶层设计，增强国资监管工作协同和政策协同，抓紧优化考核、薪酬、主责主业、投融资等监管政策，打好组合拳，为中央企业更好服务支撑现代化产业体系建设提供有力保障。

1.2 中国4月CPI同比上涨0.1%(预期上涨0.30%)，涨幅创2021年2月以来新低，前值上涨0.70%；环比下降0.1%(预期0%)，前值下降0.3%。中国4月PPI同比-3.6%，预期-3.2%，前值-2.50%；环比-0.5%。

1.3 中国4月新增人民币贷款7188亿元，同比多增649亿元；预期14025亿元，前值38900亿元。分部门看：住户贷款减少2411亿元，其中，短期贷款减少1255亿元，中长期贷款减少1156亿元；企(事)业单位贷款增加6839亿元，其中，短期贷款减少1099亿元，中长期贷款增加6669亿元，票据融资增加1280亿元；非银行业金融机构贷款增加2134亿元。

1.4 据新华社，全国高校毕业生等青年就业创业工作电视电话会议5月11日在京举行。中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥出席会议并讲话。丁薛祥强调，要全面落实就业优先政策，有关稳就业政策措施要抓紧实施，讲求精准、讲求实效。大力开拓市场化就业渠道，一揽子兑现社会保险补贴、吸纳就业补贴、职业培训补贴等政策，激发企业用人积极性。用足用好各类政策性岗位，稳住各级各类事业单位招聘规模，确保央企国企接收高校毕业生人数不低于去年。

1.5 据每经，近日，相关部门下发通知，自2023年5月15日起，对银行通知存款、协定存款利率加点上限进行调整。其中，国有大行执行基准利率加点不超过10个BP，其他金融机构执行基准利率加点不超过20个BP。“由于业务一线没有这两种存款产品的议价权限，实际存量客户就是按照基准利率办理的，加上办理的人少，起存门槛高，因此影响不是很大。”一大行某分行业务主管表示。

2 海外要闻回顾

2.1 美国4月生产物价指数(PPI)按年升2.3%，低于市场预期的2.5%，并较前值2.7%进一步回落。撇除食品及能源后的核心PPI按年升3.2%，轻微低于市场预期。PPI是衡量工业企业产品出厂价格变动趋势和变动程度的指数，某程度上可视作消费物价指数(CPI)的前瞻指标，对最终消费物价有一定启示。另外，4月29日当周首次申请失业救济人数为26.4万人，市场预期24.5万人，前值则是24.2万人。

2.2 欧洲央行委员德科斯表示，利率位于抑制经济增长的水平已有一段时间，意味进一步加息的必要性降低。他表示，正是出于这个原因，欧洲央行在上周的会议上放慢加息步伐，同时宣布将停止资产购买计划下的再投资。他说，为了避免风险，将逐步缩减资产负债表，而利率仍然是主要的货币政策工具。

2.3 英国央行加息 0.25 厘，符合市场预期，目前英国央行政策利率为 4.5 厘，前值为 4.25 厘。英国央行维持利率指引不变，称若通胀持续，将需要进一步收紧政策。英国央行预计，2023 年 GDP 增速为 0.25%，预计 2024 年 GDP 增速为 0.75%。2025 年 CPI 增速为 1.1%，预计 2026 年二季度 CPI 增速为 1.2%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 理中芯国际：一季度营收 102.09 亿元，同比下降 13.9%；一季度净利润 15.91 亿元，同比下降 44%。一季度，公司销售收入略好于指引，毛利率处于指引的上部。

3.2 据中证网，对于 5 月 11 日李嘉诚基金会减持邮储银行 2249.30 万股 H 股一事，今日晚间邮储银行投资者关系管理相关人士回应说，李嘉诚基金会与邮储银行一直保持着良好的关系，基金会对邮储银行的经营发展并无意见。基金会成立旨在推动慈善公益项目，投资所得收益全部用于慈善用途，本次基金会减持邮储银行股份是日常财务安排。

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。