



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月15日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,627.24	-0.59
恒生国企指数	6,663.55	-0.47
上证综合指数	3,272.36	-1.12
深证成份指数	2,010.04	-1.12
沪深300指数	3,937.76	-1.33
内地创业板指	2,252.38	-1.06
日经225指数	29,560.50	0.59
道琼斯工业指数	33,300.62	-0.03
标普500指数	4,124.08	-0.16
纳斯达克指数	12,284.74	-0.36

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9713	-0.00
美元指数	102.714	0.03
欧元美元	1.0851	0.02
美元日元	135.97	-0.20
英镑美元	1.245	-0.06
瑞郎美元	0.8986	-0.12

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2014.20	-0.28
WTI原油(美元/桶)	70.04	0.00
布伦特原油(美元/桶)	74.14	-0.04
LME铜	8253.00	1.10
LME铝	2231.50	0.93

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.54167	-2644.0
隔夜 Shibor	1.32000	2180.0
隔夜 Libor(美元)	5.06143	-2.8
一周 Hibor	4.26595	-2842.9
一周 Shibor	1.82900	260.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股恒指、国指午后跌幅明显扩大，最终分别下跌 0.59%和 0.47%，恒生科技指数涨幅收窄至 0.29%，早盘一度涨 1.8%。南下资金全日净流入 8.76 亿港元，大市成交额为 1027 亿港元。盘面上，Q1 业绩亮眼京东系全天强势，京东涨超 7% 领衔，权重科技股百度、美团、阿里巴巴皆涨超 2%，助力恒科指维持上涨行情；回港中概股普遍表现强势，知乎大涨 9% 表现最佳，影视娱乐股、电力股、手游股多数上涨。另一方面，有色金属股跌幅明显，金价于高位回落，黄金股领衔下挫，中国黄金国际大跌近 9%，前期强势的大金融股、中特估概念股集体低迷拖累大市走弱。

内地股市午后继续下挫，主要指数均跌超 1%，沪指失守 3300 点。截至收盘，沪指跌 1.12%，深成指跌 1.23%，创业板指跌 1.06%。个股跌多涨少，两市超 3700 只个股下跌。全天成交额缩量至 8481 亿，北上资金净买入 13.26 亿元，为连续第 6 个交易日净买入。盘面上，芯片股早盘冲高回落，午后继续震荡走低，紫光国微跌 6% 创 2 年新低；中芯国际二季度业绩指引分歧较大，早盘一度冲高 7% 后回落，最终收涨 1.38%。硅片价格超预期下行影响情绪，光伏股延续跌势，石英股份跌逾 6%，隆基绿能跌近 3%。中字头持续下挫，中船科技连续第二日跌停，中国移动跌逾 3%。美元反弹、大宗商品全线下跌拖累黄金、铜、铝等有色金属板块全天弱势，洛阳钼业跌逾 6%，紫金矿业、云南铜业跌逾 5%。游戏、影视、传媒等 AI 应用板块跌幅居前，浙数文化、天娱数科跌停。基建股、数据要素等板块午后继续回调，新华网、视觉中国、新疆交建跌停。旅游股逆势活跃，曲江文旅午后涨停。纺织服装股全天表现亮眼，红蜻蜓、七匹狼、九牧王等多股涨停。电力股延续强势，粤电力 A、杭州热电、建投能源涨停。医药股反弹，陇神戎发涨超 14%，海南海药尾盘打开涨停。

道指高开 61 点，升幅曾扩大至最多 96 点，高见 33406 点，之

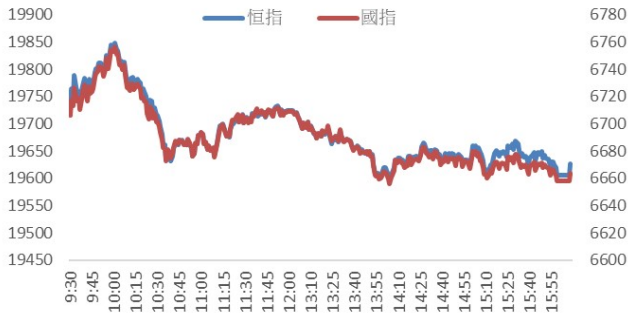
后一度掉头回落 198 点，低见 33110 点，收市挽回大部分失地，只微跌 8 点或 0.03%，报 33300 点；标指反覆下滑 0.16%，报 4124 点；纳指倒挫 0.35%，报 12284 点。重磅股中，特斯拉不足一个月内第三度上调 Model X 及 Model S 在美国的售价，刺激股价一度涨 3%，但高位持续滑落，收市倒跌 2.38%；亚马逊及 Meta 股价分别下跌 1.71% 和 0.84%；IBM 跃升 1.6%，为表现最佳道指成份股。Airbnb 业绩后持续积弱，股价滑落 3.33%。Nike 下挫 1.64%，为跌幅最大道指成份股，摩根大通走低 1.43%，高盛回吐 0.38%；苹果和微软分别倒退 0.54% 和 0.37%。据美国银行引述 EPFR Global 资料显示，截至 5 月 10 日为止一周，科技股基金一周吸资 38 亿美元，为 2021 年 12 月以来最多，反观，金融股基金走资 21 亿美元，为 2022 年 5 月以来最大赎回，而全球股票基金录得约 20 亿美元资金流入。

美国 5 月密歇根大学消费信心指数初值由 4 月的 63.5，滑落至 57.7 的去年 11 月以来低位，并远差过预期的 63。未来一年通胀预期由 3 月的 4.6%，降至 4.5%，但高过预估的 4.4%，5 至 10 年通胀预期由 4 月的 3% 加速至 3.2%，创 12 年新高，并高过原先估计的 2.9%。美国 10 年期债息尾段升势扩大至 6.7 个基点，至 3.464 厘，对息口较敏感的 2 年期债息抽高 9 个基点。

美汇指数尾段升幅扩大至 0.62%，报 102.69，日圆回落 0.85% 至 135.7 兑每美元；英国 3 月经济收缩，英镑续跌 0.48%，报 1.245 美元。南非被美国指控向俄罗斯输出军火，恐影响该国与欧美的贸易关系，拖累货币南非兰特汇价跌穿 2020 年 4 月的低位，创纪录新低，见 19.5148 兑每美元，挫 1.61%，并连跌 4 日。

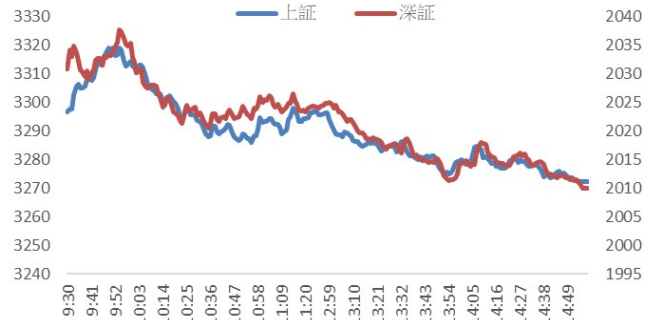
商品市场方面，纽约现货金价一度跌 0.7%，每盎司低见 2000.5 美元。美国能源部长格兰霍姆称，期望 6 月之后开始补充战略石油储备。纽约期油跌 1.17%，每桶收报 70.04 美元；布兰特期油下滑 1.08%，收报 74.17 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



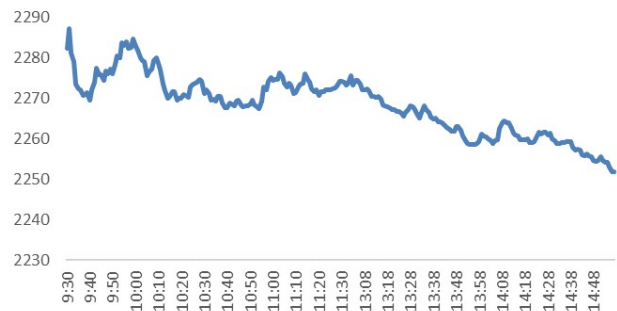
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



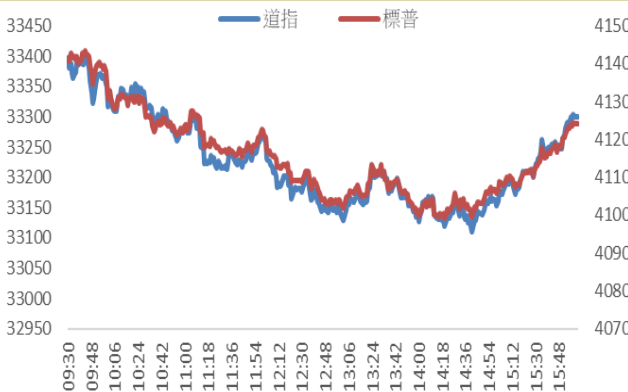
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



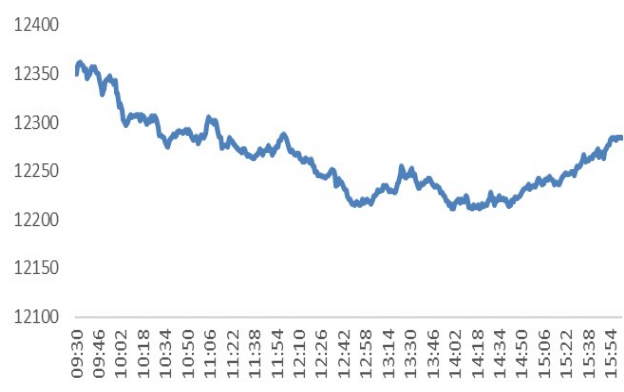
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 香港：第一季度 GDP 季率 5.3%，预期 5.30%，前值 5.30%；年率 2.7%，预期 2.70%，前值 2.70%。维持 2023 年 GDP 增长预期在 3.5%至 5.5%不变，如果目前经济复苏动力持续，增长率料会靠近预测区间的上限。入境旅游和国内需求将继续成为今年经济增长的主要驱动力。

1.2 国家外汇管理局：2023 年一季度，我国经常账户顺差 5605 亿元，其中，货物贸易顺差 8890 亿元，服务贸易逆差 3218 亿元，初次收入逆差 435 亿元，二次收入顺差 369 亿元。资本和金融账户中，直接投资逆差 2061 亿元，储备资产增加 1740 亿元。

1.3 证监会将指导证券交易所持续完善 REITs 信息披露制度规则，研究制定出台定期报告和临时公告披露指引，按照“成熟一类、推出一类”原则，分步推出仓储物流、保障性租赁住房等大类资产审核及信息披露规则，建立健全透明和可预期的审核注册标准，重点关注资产及项目运营质量，进一步强化市场监管和投资者保护机制，更好服务经济高质量发展。

1.4 据澎湃，“高质量发展调研行”媒体采访团今日来到特斯拉上海超级工厂，深入了解特斯拉“中国智造”的能力。上海市经信委智能制造推进处副处长陈可乐表示，下阶段，上海将进一步深化与特斯拉的合作，推动自动驾驶、机器人等功能板块在沪布局，共同打造具备核心技术优势、面向全球市场的科技产业集群。

1.5 国家发改委主任郑栅洁发文称，深入实施创新驱动发展战略，依靠科技创新提升产业发展水平，加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，不断塑造发展新动能新优势。加快推动科技创新。全面提高知识产权创造、运用、保护和服务水平。加快区域创新体系建设，强化企业科技创新主体地位，提高科技成果转化和产业化水平，深化国际科技合作，进一步提升自主创新能力。加快产业结构优化升级。培育壮大新兴产业，推进传统产业改造提升，加快制造业高端化、智能化、绿色化发展，促进现代服务业同先进制造业、现代农业深度融合，推动农业强龙头、补链条、兴业态、树品牌。加快发展数字经济。把握数字化、网络化、智能化方向，大力推进数字产业化和产业数字化，重视通用人工智能发展，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中大显身手。加快发展方式绿色转型。支持绿色低碳产业发展。积极稳妥推进碳达峰碳中和，在钢铁、石化、建材、交通运输、城乡建设等 10 个重点领域有计划分步骤实施碳达峰，协同推进降碳、减污、扩绿、增长。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国财长耶伦表示，如果国会不能提高债务上限，将面临金融和经济灾难。至于耗尽资金的具体时间，仍存在一些不确定性，下周将与资深银行家就债务上限问题进行会谈。她又称，虽然美国地区性银行面临压力，但倒闭的银行都有自己的独特问题，强调整体银行系统资本状况良好，获利依然十分强劲。

2.2 英国央行首席经济师裴修表示，英国的高通胀似乎不是由企业寻求扩大利润率所驱动，这与欧元区的情况不同，后者已经出现了这种迹象。裴修在英国央行的一次网络研讨会上表示，从总体上看，英国企业的利润率没有太大变化，价格上涨在很大程度上反映企业将较高的能源成本转嫁出去。

2.3 澳洲贸易部长法雷尔在北京举行的一次会议上对中国商务部部长王文涛表示，中澳要全面建立正常贸易关系，还有一段路要走。法雷尔在第16届部长级联合经济委员会会议的开幕致词时指出，可以看到2015年《中澳自由贸易协定》继续为澳洲和中国的企业和消费者带来的好处。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 恒指公司公布最新季检结果，华润电力、紫金矿业、京东健康、携程获纳入恒生指数，成份股数目将由76只增加至80只。所有变动将于2023年6月5日(星期一)起生效。此外，腾讯控股、美团在恒指中的比重分别上调至8%和5.84%；汇丰控股、友邦保险在恒指中的比重分别下调至8%和7.62%。

3.2 据澎湃，中芯国际CEO赵海军在第一财季业绩交流会上表示，今年第二季度全球市场虽然还处于底部，但近期在不同领域察觉到中国客户信心的回升，部分标准产品需求已经触底，公司急单也快速增长。赵海军称，急单需求主要两个部分，一部分需求一直很紧张，供不应求，即工业类和新能源汽车类。第二部分来自于手机和消费类产业链的调仓备货。

## 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。