



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月16日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,971.13	1.75
恒生国企指数	6,780.08	1.75
上证综合指数	3,310.74	1.17
深证成份指数	2,033.80	1.18
沪深300指数	3,998.89	1.55
内地创业板指	2,299.93	2.11
日经225指数	29,626.34	0.81
道琼斯工业指数	33,348.60	0.14
标普500指数	4,136.28	0.30
纳斯达克指数	12,365.21	0.66

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9612	-0.03
美元指数	102.434	-0.24
欧元/美元	1.0876	0.02
美元/日元	136.02	0.07
英镑/美元	1.253	0.01
瑞郎/美元	0.8955	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2020.90	-0.09
WTI原油(美元/桶)	71.43	0.45
布伦特原油(美元/桶)	75.23	1.43
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	3.93619	-6054.8
隔夜 Shibor	1.52300	2030.0
隔夜 Libor(美元)	5.06143	0.0
一周 Hibor	4.02357	-2423.8
一周 Shibor	1.87400	450.0
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:

港股午后在大金融、中特估概念股的拉升下，三大指数快速拉升上涨，恒指最终收涨 1.75%，国指、恒生科技指数分别涨 1.75% 和 1.33%，三者盘中一度涨超 2%。盘面上，大型科技股午后拉升，市场预期 Q1 经调整净利同比升 27%，腾讯涨约 4%，快手、美团涨超 3%；连续调整的大型金融等现大反攻行情，以内险板块表现最佳，中字头股近乎全部拉升上涨，中国中铁、中国中冶皆上涨；电池级碳酸锂价格实现十连涨，锂电池股全天表现强势，特斯拉概念股、手游股、啤酒股、光伏太阳能股等齐涨。另一方面，电力股表现弱势，华能国际电力跌近 4%，中国电力跌近 2%，铝业股、钢铁股普遍下跌，鞍钢、马钢均跌近 2%。南下资金全日净流入 21.8 亿港元，大市成交额为 1016 亿港元。

内地股市三大指数午后显著走高，上证指数全日收涨 1.17% 报 3311 点，创业板指涨 2.11%，深证成指涨 0.07%。两市上涨 3412 股，下跌 1366 股，全日成交 9383 亿元，北上资金净买入 40.85 亿元。盘面上，中字头午后拉升，“沪市金融业专题座谈会”将在本周三召开，大金融板块集体翻红，中国平安涨近 5%；新能源板块继续领涨，锂价反弹，锂矿股涨幅强势，天齐锂业涨停，赣锋锂业涨 8%；俄海参崴将作为黑龙江、吉林的内贸货物跨境运输中转口岸，中俄贸易概念股活跃；教育、能源金属、医疗服务等多股集体上涨。此外，人工智能概念股跌幅居前，AIGC 等应用方向领跌，新华网、凯撒文化跌停；降息预期落空，地产股走弱；服装、黑色家电等少数股飘绿。

道指美联储官员释放的利率政策信号不一，市场小幅上调对 6 月加息押注。周二与国会领袖开会前，拜登和耶伦均称债务上限谈判有进展，美股三大指数集体收涨，纳指涨 0.66%，标普 500 指数涨 0.3%，道指涨 0.14%。大型科技股涨跌不一，奈飞跌超 1%，特斯拉、苹果、谷歌小幅下跌；Meta 涨超 2%，微软、亚马逊小幅上涨。银行股强劲反弹，行业基准费城证交所 KBW 银行指数涨 2.6%，“美国四大行”中富国银行涨 3.4% 领跑，摩

根大通涨 0.9% 涨幅最小，被 Raymond James 上调评级至跑赢大盘、且预测股价再涨 30% 的资管巨头嘉信理财涨 4%，至月内最高。重点地区银行中，西太平洋合众银行涨超 17%，阿莱恩斯西部银行涨 12% 至 5 月 1 日来最高。费城半导体指数涨 2.7%，重上 3000 点至四周新高。AMD 转涨超 2% 至一个半月高位，英伟达转涨超 2% 至一周新高，西部数据涨超 11%，美光科技涨逾 6%，应用材料涨逾 4%，英特尔涨近 3%。热门中概股普涨，纳斯达克中国金龙指数涨超 4%。腾讯音乐涨超 9%，哔哩哔哩涨超 7%，微博、京东、百度涨超 6%，爱奇艺、网易、富途控股、满帮涨超 5%，拼多多涨超 4%，蔚来、阿里巴巴涨超 3%。阿里巴巴表示，美国证券交易委员会 (SEC) 确认已完成对 2022 财年报告的审查。

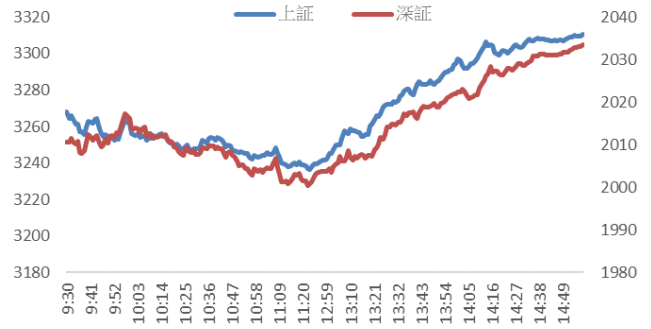
美债收益率连涨两日，两年期收益率重上 4%。美元触及五周新高后转跌。OPEC+ 持续减产带来的供应端紧张，以及美国 6 月恢复石油购买来补充战略库存的猜想，令国际油价齐涨，美油涨 1.53%，报 71.11 美元/桶。现货黄金最高涨 0.6% 并一度升破 2020 美元整数位，止步三日连跌并脱离一周低位。

Figure 1: 恒指及国指走势图



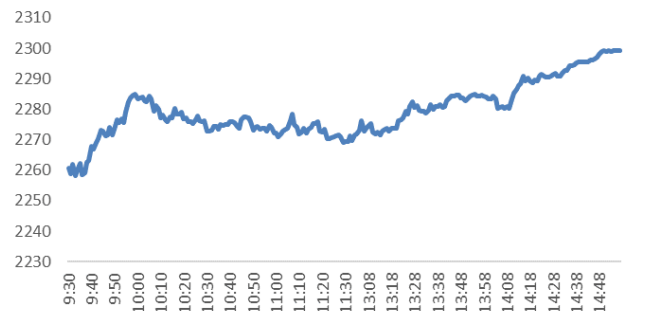
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



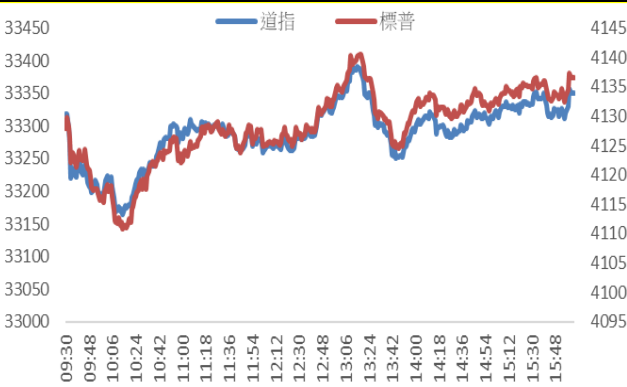
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



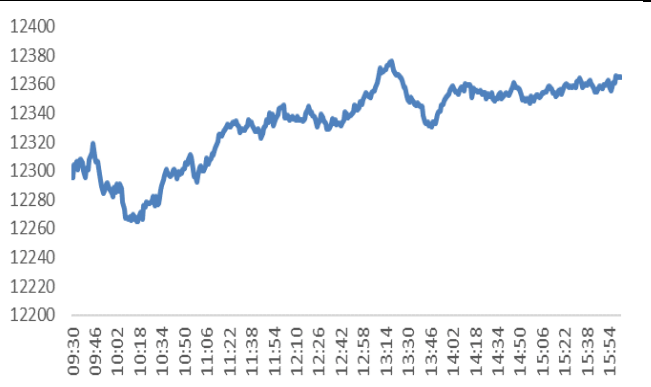
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据上证报，由上海证券交易所主办、工商银行承办的“沪市金融业专题座谈会”将在本周三召开。据悉，此次会议讨论的重要内容为“在服务中国式现代化中促进金融业估值提升和高质量发展”。参会机构包括银行、保险、基金和券商人士。

1.2 央行第一季度中国货币政策执行报告显示，2023年3月，新发放贷款加权平均利率为4.34%，其中企业贷款加权平均利率为3.95%，均处于历史低位。下阶段，人民银行将继续实施好稳健的货币政策，合理把握宏观利率水平，持续深入推进利率市场化改革，健全“市场利率+央行引导→LPR→贷款利率”传导机制，为促进经济实现质的有效提升和量的合理增长营造有利条件。

1.3 据澎湃，国际评级机构穆迪在最新发布的一则报告将中国房地产行业展望从负面调为稳定，并称销售进一步下滑的风险较低，融资环境预计也将进一步改善。穆迪在报告中称，继2022年房地产销售额下降28%之后，中国房地产市场的全国合同销售额将在未来的12个月内趋于稳定。此外，随着政府采取的措施扩大，将进一步改善融资渠道。穆迪副总裁兼高级分析师Kelly Chen表示，“我们认为销售比2022年下半年的低谷进一步下滑的风险较低。”

1.4 据证券时报，5月以来，深圳二手房市场成交有所回暖，二手房挂牌量也在持续增加。5月15日，深圳市房地产中介协会公布的数据显示，截至5月15日深圳共有52397套有效二手房源在售，较上周增加555套。

1.5 国家能源局：4月份，全社会用电量6901亿千瓦时，同比增长8.3%(前值5.9%)。分产业看，第一产业用电量88亿千瓦时，同比增长12.3%；第二产业用电量4814亿千瓦时，同比增长7.6%；第三产业用电量1155亿千瓦时，同比增长17.9%；城乡居民生活用电量844亿千瓦时，同比增长0.9%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国总统拜登、众议院议长麦卡锡和其他国会领导人计划于美东时间周二会面，讨论避免债务违约的预算谈判。

2.2 美国5月纽约联储制造业指数录得-31.8，预期-4，前值10.8；其中制造业新订单指数-28，前值25.1。

2.3 美联储博斯蒂克表示，不认为通胀会迅速下降，今年降息不是其基本预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 百度将于5月16日(周二)公布一季度业绩。中信证券此前发研报指，预期百度今年首季广告及云端等核心业务稳步复苏，当中线上广告业务收入预期将录得正增长，智能云业务则预期维持高单位数升幅，推动首季收入按年增长3%至293亿元人民币，非通用会计准则下纯利料达到47亿元人民币，AI业务可能于今年底至明年初开始逐步贡献收入，继续维持“买入”评级，目标价153港元。

3.2 搜狐Q1营收1.62亿美元，同比下滑16%；调整后净亏损1300万美元，低于公司预期的1500-2500万美元。

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。