



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月17日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,978.25	0.04
恒生国企指数	6,789.37	0.14
上证综合指数	3,290.99	-0.60
深证成份指数	2,019.38	-0.71
沪深300指数	3,978.21	-0.52
内地创业板指	2,294.19	-0.25
日经225指数	29,842.99	0.73
道琼斯工业指数	33,012.14	-1.01
标普500指数	4,109.90	-0.64
纳斯达克指数	12,343.05	-0.18

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9985	0.00
美元指数	102.564	0.13
欧元美元	1.0863	0.01
美元日元	136.4	-0.01
英镑美元	1.2485	-0.02
瑞郎美元	0.8964	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1993.70	0.04
WTI原油(美元/桶)	70.64	-0.31
布伦特原油(美元/桶)	74.91	-0.43
LME铜	8121.50	-1.83
LME铝	2259.50	0.00

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.22786	2916.7
隔夜 Shibor	1.47600	-470.0
隔夜 Libor(美元)	5.06229	0.0
一周 Hibor	4.22381	2002.4
一周 Shibor	1.76600	-1080.0
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:

受隔夜美股上涨影响, 港股三大指数早盘高开逾 1%, 但未能延续强势上涨行情, 恒指基本平收 2 万点得而复失, 恒生科技指数涨 0.83% 表现较强。南下资金全日净流入 25.82 亿港元, 大市成交额缩量至 783 亿港元。盘面上, 大型科技股普遍上涨, 京东涨 4% 表现较佳, 百度涨约 3%, 网易、腾讯、美团皆有涨幅; 近期多地出现了感染新冠病毒的患者, 抗疫概念股午后闻声大涨, 山东新华制药涨超 11% 领衔; 4 月电力生产增速加快, 电力股普涨, 风电板块全天领涨, 影视娱乐股上涨明显, 腾讯娱乐、欢喜传媒表现强势。另一方面, 教育股普遍下跌, 新高教集团、希望教育等表现弱势, 1-4 月份全国房地产开发投资同比下降 6.2%, 内房股继续下跌, 建材水泥、高铁基建股等产业链股表现低迷。

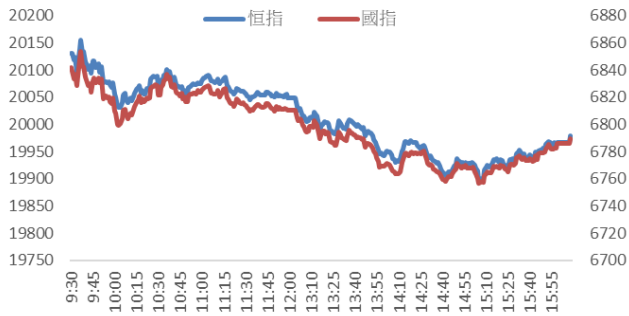
内地股市三大指数午后走低, 上证指数全日收跌 0.6% 报 3291 点, 创业板指跌 0.25%, 深证成指跌 0.71%。两市 1417 股上涨, 3430 股下跌, 全日成交 8663 亿元, 北上资金净卖出 34.01 亿元。盘面上, 人工智能板块持续回调, AIGC 板块延续昨日跌势, 昆仑万维跌 9%; 中国 4 月社会消费品零售总额同比 18.4%, 低于预期, 旅游股走低, 曲江文旅跌停; 保险、房地产、基建、消费电子、汽车等股下跌。另外, 新冠病毒感染反复, 新冠药概念股逆市上涨, 新华制药、众生药业涨停; 受隔夜美光科技大涨带动, 半导体板块涨幅居前, 存储芯片方向领涨; 新能源股存在估值和业绩修复驱动, 光伏、风电等继续板块走强。

美国财政部长耶伦发出严重警告表示, 通过谈判解决债务上限问题的“时间不多了”。美股尾盘时有消息称, 美国总统拜登计划缩短亚洲行程, 以更专注于政府债务问题。美股三大指数尾盘明显下挫, 纳指由涨转跌, 对经济较为敏感的道指领跌。道指收跌超 1% 抹去 4 月份以来涨幅, 标普 500 指数跌 0.64%, 纳指跌 0.18%。标普 500 指数的 11 个板块几乎全军覆没, 房地产板块收跌 2.61%, 能源板块跌 2.54%, 公用事业板块跌 2.3%。

大型科技股涨跌不一，亚马逊、谷歌涨约 2%，英伟达和微软小幅上涨，盘中齐创 16 个月最高；奈飞、脸书小幅下跌；苹果持平。能源股集体下跌，斯伦贝谢跌超 3%，埃克森美孚、雪佛龙、康菲石油跌超 2%。中概股方面，纳斯达克中国金龙指数一度跌超 2%，之后跌幅收窄至 0.5%。爱奇艺跌近 8%，蔚来跌超 4%，腾讯音乐跌超 3%，利好财报后百度涨近 4%，唯品会涨超 2%。老虎证券和富途控股这两大中概券商股盘前均跌超 10%，收盘时跌幅收窄，分别跌 7.37%和 4.43%。

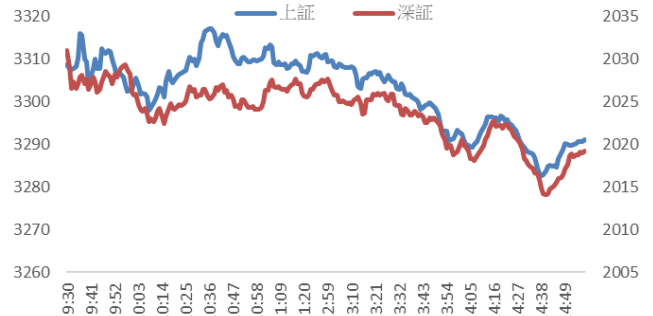
美国 4 月零售销售转为正值，美元指数逼近五周高位，两年期美债收益率涨超 10 个基点。国际油价全线下跌，美油 6 月合约跌 0.82%，报 70.53 美元/桶。布油 7 月合约跌 0.84%，报 74.60 美元/桶。国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 1.46%报 1993.2 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.53%报 23.92 美元/盎司。现货黄金最深跌超 30 美元或跌 1.5%，跌穿 2000 美元整数位心理关口，并失守 1990 美元，接近抹去两周内全部涨幅。

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



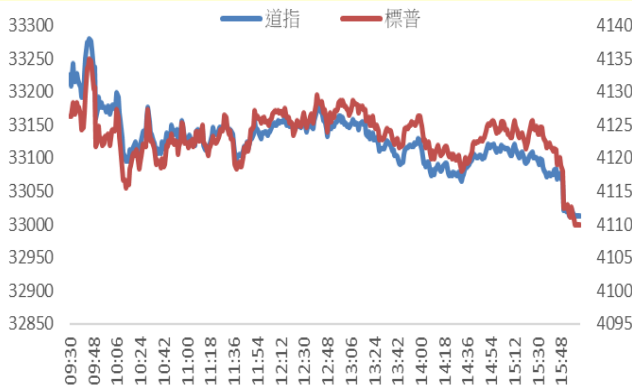
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



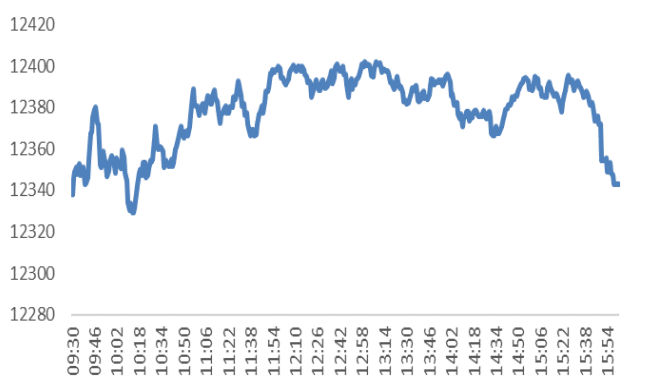
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据中国网，国家统计局新闻发言人付凌晖在发布会上表示，就业形势整体改善，消费和服务业企稳回升，有望成为二季度经济向好的重要支撑力量。今年随着经济运行全面恢复常态化，劳动参与率稳步提升。以前受疫情影响，劳动力退出劳动力市场，近期很多劳动力返回就业市场。在这种条件下，全国城镇调查失业率还呈现一个下降态势，说明就业趋势在改善向好。尤其是，25到59岁就业主体人群的城镇调查失业率目前已经低于2019年疫情前水平。下一阶段，随着稳就业政策落实落细，就业形势有望继续改善。

1.2 瑞士国际管理发展学院（IMD）公布2023年版全球车企的未来应变能力排名。丰田汽车从第二名跌至第十，自2010年以来首次跌出前三。在全球向纯电动汽车（EV）转移重心的大潮下，中国车企排名飞速上升。美国电动汽车巨头特斯拉蝉联第一。中国车企中，去年位列第五的比亚迪（BYD）升至第二，小鹏汽车、理想汽车也纷纷排名上升。

1.3 中指研究院报告显示，2023年1-4月，商品房销售额为4.0万亿元，同比增长8.8%，较1-3月扩大4.7个百分点。其中，1-4月住宅销售额为3.6万亿元，同比增长11.8%，办公楼销售额同比下降10.5%，商业营业用房销售额同比下降16.0%。2023年1-4月，全国房地产开发投资额为3.6万亿元，同比下降6.2%，降幅较1-3月扩大0.4个百分点。

1.4 香港特区政府公布，扩大“人才清单”涵盖的专业，由原有13项增加至51项，并即时应用于“优秀人才入境计划”（优才计划）、“一般就业政策”及“轮入内地人才计划”。更新的清单涵盖9个行业领域的51项专业工种，有关行业包括商业支援；创意产业、艺术文化、表演艺术；环境技术服务；金融服务；创新科技；法律及争议解决服务；海事服务外，亦新增发展及建造；以及医疗服务行业。

1.5 据央视，国务院总理李强16日同荷兰首相吕特通电话。李强表示，中国视荷兰为欧盟内优先合作伙伴，愿同荷兰共同推动各领域合作不断取得新成果。希望荷兰秉持契约精神，坚持市场原则、世贸规则，维护中荷两国和双方企业共同利益，维护全球产业链供应链畅通。中国对欧政策保持高度连续性、稳定性。希望荷兰为促进中欧关系发展作出更大贡献。

2 海外要闻回顾

2.1 美国总统拜登美国时间周二下午3时将与众议院院长麦卡锡就债务问题进行新一轮谈判。虽然白宫官员指助手级讨论进展良好，但麦卡锡昨日指该磋商未见任何成效。拜登将于明日前往日本参与七国集团（G7）峰会，意味着今次谈判若未能达成共识，或最快要到下周才会再讨论。

2.2 美国财政部长耶伦再次致信国会，重申如果国会不及时采取行动，美国政府最早于6月1日将出现债务违约。

2.3 美国4月零售销售月率0.4%，低于预期0.8%，前值-1.00%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 百度第一季度营收311亿元人民币，超预期的300.1亿元人

人民币；调整后运营利润 64.3 亿元，远超预期的 46.4 亿元；调整后每股盈余 2.34 美元，远超预期的 1.79 美元。

3.2 有消息称，富途、老虎将从中国境内应用商店下架其 APP。随后，富途回应，拟于 2023 年 5 月 19 日起在中国境内线上应用程序商店中下架富途牛牛 App；老虎证券将于 5 月 18 日从中国境内应用市场下架“老虎国际”APP。

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。