



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月18日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,560.57	-2.09
恒生国企指数	6,636.66	-2.25
上证综合指数	3,284.23	-0.21
深证成份指数	2,025.95	0.33
沪深300指数	3,960.17	-0.45
内地创业板指	2,293.64	-0.02
日经225指数	30,093.59	0.84
道琼斯工业指数	33,420.77	1.24
标普500指数	4,158.77	1.19
纳斯达克指数	12,500.57	1.28

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0120	-0.06
美元指数	102.882	0.31
欧元美元	1.0838	-0.02
美元日元	137.59	0.07
英镑美元	1.2483	-0.03
瑞郎美元	0.8986	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1985.90	0.05
WTI原油(美元/桶)	72.67	-0.22
布伦特原油(美元/桶)	76.96	2.74
LME铜	8302.00	2.22
LME铝	2296.50	1.64

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.39048	1626.2
隔夜 Shibor	1.54000	640.0
隔夜 Libor(美元)	5.06186	0.0
一周 Hibor	4.35345	1296.4
一周 Shibor	1.84400	780.0
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:

美元强势，人民币汇率破7，叠加国际形势复杂，市场风险偏好谨慎。港股午后跌幅进一步加大，恒指跌2.09%下挫超400点，国指、恒生科技指数分别下跌2.25%和2.23%。盘面上，早盘普涨的大型科技股全部转跌，美团、小米跌超3%，京东、网易、快手、腾讯皆下跌；4月份销售面积下滑力度超出季节性，内房股大跌，时代中国控股跌近9%表现最差，佳兆业集团、龙湖集团跌超7%；国际金价跌破2000美元，黄金股走低，体育用品股、特斯拉概念股、家电股、大金融股、中特估概念股等热门板块齐挫。另一方面，行业进入业绩兑现周期，军工股维持上涨行情，中船防务逆势涨超6%，国内零售股部分上涨。南下资金全日净流入74.79亿港元，大市成交额为1016亿港元。

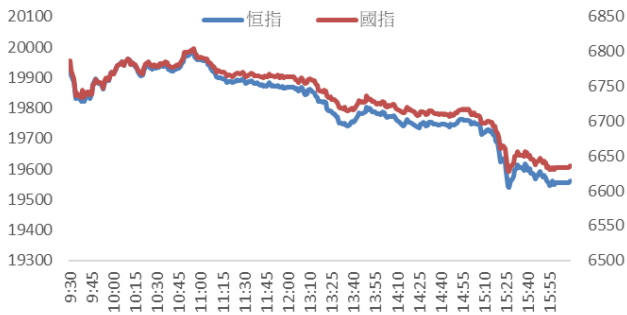
内地股市三大指数收盘普跌，上证指数跌0.21%报3284点，创业板指跌0.02%，深证成指跌0.07%。两市3478股上涨，1340股下跌，全日成交7814亿元，北上资金净买入16.87亿元。盘面上，部分商家将平台“618”预售期提前，电商概念股反弹，青木股份20CM涨停；军工股全日领涨，行业进入业绩兑现周期，船舶股集体走强，中船防务涨停；马斯克称特斯拉公司未来价值主要靠机器人，机器人概念股拉升；机构指消费电子下游出货将呈现“前低后高”趋势，消费电子板块大涨；算力、虚拟电厂、半导体、电商、电力、培育钻石等股走强。另外，中特估股多数下跌，保险、电信方向全日领跌，中国电信跌4%；影视概念股继续调整，欢瑞世纪跌停；医药股、白酒、乘用车、地产、煤炭等股下跌。

美国总统拜登表示，有信心会达成债务上限协议，确信美国不会违约；各方官员一致认为，美国不会出现债务违约；对与会官员在削减赤字问题上取得的进展感到骄傲；谈判代表周三日内将继续展开会谈；在出访期间仍会与参议院议长麦卡锡保持密切沟通；将继续展开讨论，直至达成协议。美股三大指数集体收涨，纳指涨1.28%，道指涨1.24%，标普500指数涨1.19%。

大型科技股普遍上涨，特斯拉涨超 4%，亚马逊、奈飞、谷歌、脸书涨超 1%，苹果、微软小幅上涨。KBW 银行指数涨超 5%，西太平洋合众银行涨超 21%，阿莱恩斯西部银行涨逾 10%。热门中概股涨跌不一，纳斯达克中国金龙指数跌 0.26%。腾讯音乐涨超 8%，阿里巴巴涨超 2%。

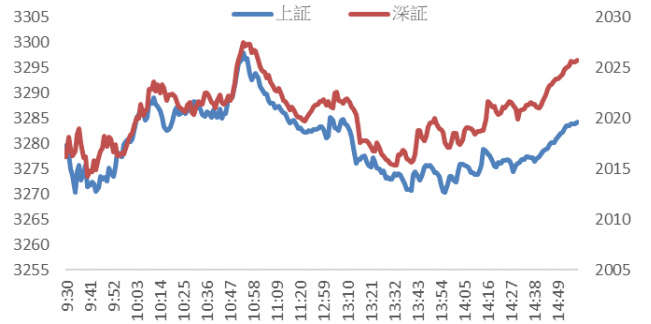
美债收益率连涨四日，两年期收益率涨超 10 个基点至逾三周新高，美元盘中创七周新高，人民币失守 7 元关口。美元和美债收益率携手上涨压低金价，现货黄金最深跌 0.7%，并一度失守 1980 美元整数位，创三周新低。有分析称，近期多位美联储官员发表倾向于继续加息的鹰派言论，令金价在失守 2000 美元关口后加速下跌。尽管美国上周油储意外上升，触发需求担忧，但俄罗斯确认 5 月减产力度达到 50 万桶/日目标，以及 OPEC+ 减产在下半年收紧供应的预期，令国际油价盘中涨超 3%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



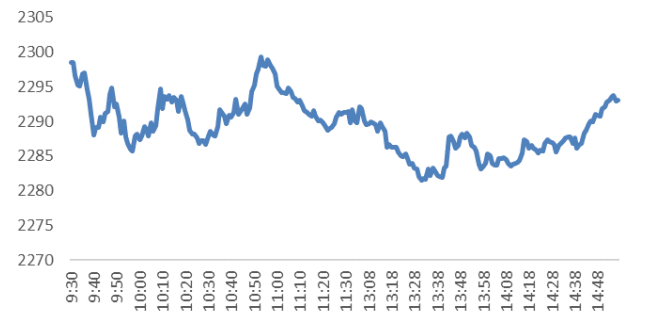
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



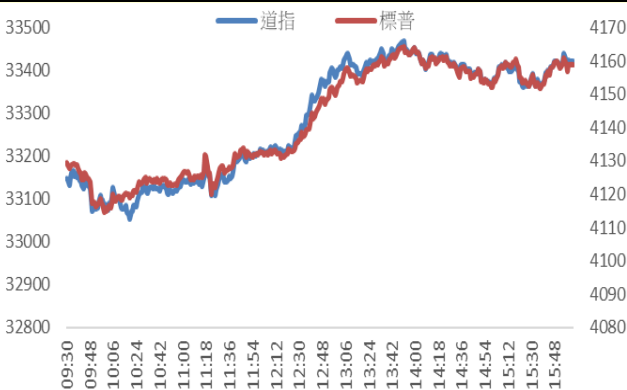
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



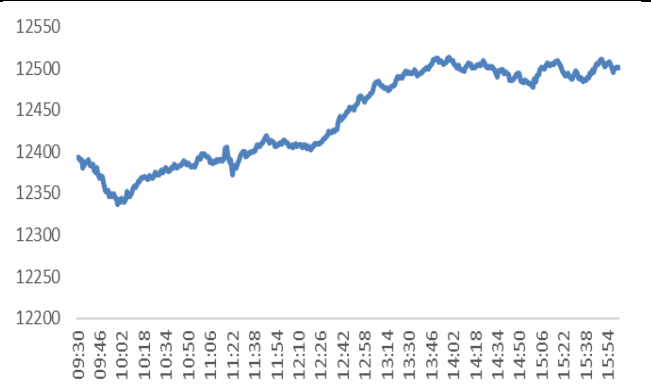
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家发改委在新闻发布会上表示，总的看，近期国内物价涨幅有所回落，主要是输入性、周期性、季节性等多重因素叠加的结果，特别是受去年同期高基数影响，部分商品价格同比回落较多，从数据上拉低了国内物价指数。这种运行态势是阶段性的、是暂时性的。下一步，随着扩大内需政策效果持续显现，消费需求进一步回暖，市场信心增强、预期持续改善，基数效应逐渐减弱，物价运行有望逐步恢复至近年的平均水平附近。

1.2 人民币再度快速走贬，在岸人民币兑美元跌破7关口，为去年12月以来首次。有分析认为，最近人民币疲软，部分因为出口商一直不愿出售美元，导致外汇结算净赤字，年初至今外汇存款也持续增加。美元存款利率自全球金融危机以来首次达到了5%，推动人民币下行。

1.3 香港立法会大会三读通过《2023年印花税(修订)条例草案》，落实《财政预算案》提出调整买卖物业的从价印花税税阶，即最低征税水平由不超过200万港元，上调至不超过300万港元，即300万港元或以下物业，只需缴付100港元税款；400万港元物业缴付的从价印花税，将由9万港元减至6万港元。财经事务及库务局局长局长许正宇指，调整主要目的是减轻一般家庭首次置业，特别是购置中小型单位的负担。

1.4 乘联会统计，5月第二周全国乘用车市场零售日均4.7万辆，同比去年5月同期增长44%，环比上月同期增长5%。5月1-14日，乘用车市场零售70.6万辆，同比去年同期增长55%，较上月同期增长24%；今年以来累计零售660.2万辆，同比增长3%。随着价格战热度逐渐消退，经销商心态逐步稳定，消费者恢复理性消费，观望情绪得以缓解，前期压抑的需求有所释放。

1.5 据证券时报，央视财经与三一重工、树根互联联合打造的“央视财经挖掘机指数”发布了最新相关数据。4月全国工程机械平均开工率为64.69%，与3月份基本持平，延续一季度回升向好的发展态势。全国范围来看，汽车起重机仍旧是开工率最高的设备，单月平均开工率为79.71%；其次是挖掘机，单月平均开工率为67.92%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国众议院议长麦卡锡：现在我们有机会找到共同点，但只有几天的时间来完成工作。最终美国不会出现债务违约。

2.2 美国证监会主席根斯勒表示，下一次金融危机可能出现企业对人工智能的使用上，他对该技术传播构成的潜在“系统性风险”发出警告。鉴于人工智能有望用更少人工完成更多工作，美国经济各领域的许多企业已经接受人工智能，即便在这种情况下，与根斯勒一样，许多政府官员也对这项技术持怀疑态度。

2.3 欧元区4月CPI终值同比增长7%，预期7%；4月CPI环比增长0.6%，预期0.7%。欧元区4月份核心CPI同比上升5.6%，预期为5.6%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 腾讯：第一季度营收1499.86亿元人民币，同比增长11%，

环比增长 3%，预估 1462.9 亿元人民币；第一季度调整后净利润 325.38 亿元人民币，同比增长 27%，环比增长 10%，预估 332.2 亿元人民币。

3.2 腾讯 2023 年 Q1 财报显示，国际市场游戏收入达 132 亿元，同比增长 25%，收入再创新高。自腾讯 2019 年 Q3 首度披露该板块数据以来，国际市场游戏收入贡献不断提升，目前海外游戏收入已经达到本土游戏收入的 38%，成为腾讯游戏的“第二增长曲线”。

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。