



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月19日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,727.25	0.85
恒生国企指数	6,715.56	1.19
上证综合指数	3,297.32	0.40
深证成份指数	2,028.68	0.13
沪深300指数	3,956.07	-0.10
内地创业板指	2,277.97	-0.68
日经225指数	30,573.93	1.60
道琼斯工业指数	33,535.91	0.34
标普500指数	4,198.05	0.94
纳斯达克指数	12,688.84	1.51

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0499	-0.00
美元指数	103.584	0.68
欧元美元	1.0776	0.06
美元日元	138.54	0.12
英镑美元	1.2414	0.04
瑞郎美元	0.9048	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1961.20	0.07
WTI原油(美元/桶)	72.06	0.28
布伦特原油(美元/桶)	75.86	-1.43
LME铜	8172.50	-1.56
LME铝	2283.50	-0.57

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.74071	3502.3
隔夜 Shibor	1.46300	-770.0
隔夜 Libor(美元)	5.06043	0.0
一周 Hibor	4.55190	1984.5
一周 Shibor	1.76000	-840.0
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:

港股三大指数全天维持上涨行情,恒指涨0.85%,国指涨1.19%,恒生科技指数涨1.21%。南下资金全日净流入31.73亿港元,大市成交额为986亿港元。盘面上,大型科技股齐涨助力大市向好,阿里巴巴、网易涨超2%,百度、小米涨超1%,惟腾讯绩后跌近1%;影视娱乐股全天强势,腾讯音乐绩后大涨12%表现最佳,大金融股、中字头股再度活跃,石油股、高铁基建股上涨明显,三桶油齐拉升,锂电池股、汽车股、煤炭股、航空股纷纷上涨。另一方面,生物医药股跌势明显,康宁杰瑞制药大幅下挫18%,餐饮股多数下跌,电力股高开低走,中国电力跌超3%。

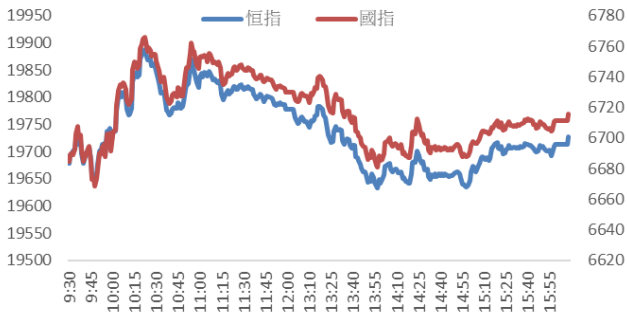
内地股市三大指数收盘涨跌不一,上证指数涨0.4%报3297点,创业板指跌0.68%,深证成指跌0.12%。两市2447股上涨,2300股下跌,全日成交8799亿元,北上资金净卖出18.36亿元。盘面上,第七届世界智能大会今天在天津开幕,人工智能概念股全线反弹,CPO方向新易盛、中际旭创等多股涨停,ChatGPT概念股中,拓尔思20cm涨停,昆仑万维涨超8%,机器人概念股集体上涨,丰立智能20CM涨停;中特估概念股集体飘红,昨日下跌的保险、银行方向反弹;另外,新能源板块全日受压,电池、光伏方向普跌;地产、电力、乘用车、中药股等多股下跌。

美国债务上限谈判出现转机,美股三大指数集体收涨,纳指涨1.51%,创2022年8月22日以来收盘新高;标普500指数涨0.94%,创2022年8月29日以来收盘新高;道指涨0.34%。美国众议院议长麦卡锡(Kevin McCarthy)周四表示,对及时达成提高债务上限协议表乐观,相信最早可于下星期举行众议院投票。大型科技股普涨,奈飞涨超9%,英伟达涨近5%,亚马逊涨逾2%,特斯拉、苹果、微软、谷歌涨超1%。热门中概股普跌,纳斯达克中国金龙指数跌3.51%。唯品会、拼多多跌超7%,富途控股跌超6%,阿里巴巴跌超5%,小鹏汽车、百度、京东跌超

4%，爱奇艺、腾讯音乐、微博跌超 3%。

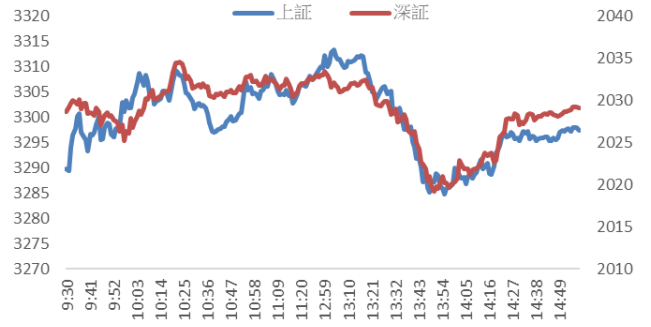
美联储官员为央行 6 月加息留下可能性后，美国国债孳息率周四(18 日)跃升至超过两个月以来的最高水平。十年期债券孳息率升 6.7 点子至 3.647 厘。过去五个交易日上涨 25.1 个点子。受美元转强，以及美国债务上限协议压力减低，金价于 3 月下旬以来最低水平收市。6 月期黄金价格跌 25.1 美元或 1.3%至每盎司 1,959.8 美元。投资者密切关注债务上限谈判，油价周四下跌。纽约 6 月期油价格每桶跌 0.97 美元或 1.3%至 71.86 美元。布兰特 7 月期油价格每桶升 1.1 美元或 1.4%至 75.86 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



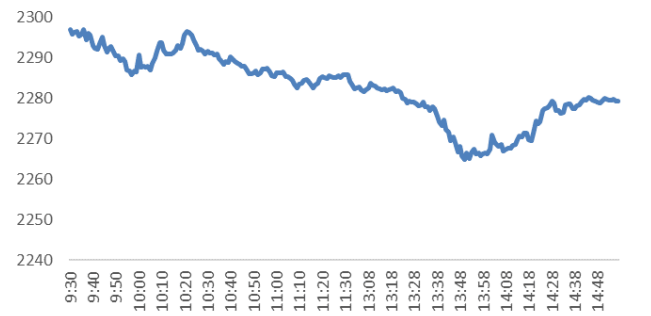
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



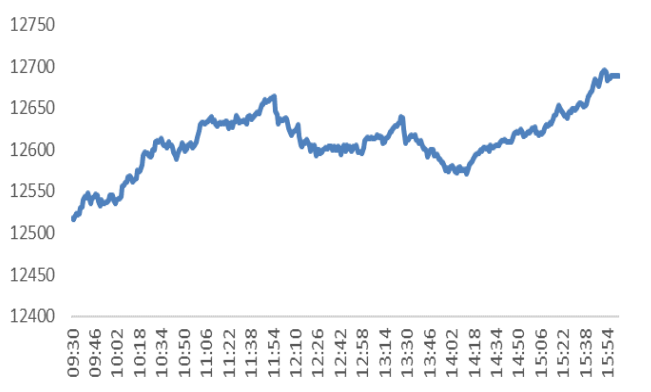
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中共中央政治局常委、国务院总理李强在山东调研。调研中，李强主持召开座谈会，听取山东省有关部门、部分市县和企业负责人发言。他强调，推动经济运行持续回升向好，关键是增强发展信心，多做确定性的事对冲各种不确定性，尽最大努力争取最好结果。要聚力抓制造、抓创新、抓融合，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展，努力走出一条实体经济高质量发展的新路子。要以高质量供给引领和创造需求，打造更多消费热点，做好特色消费、新兴消费文章。要把扩大内需与改善民生结合起来，扎实推进城乡基础设施和公共服务补短板项目建设。要加快发展外贸新业态新模式，想方设法稳定国际市场份额。要着力防范化解重点领域风险，为经济发展创造良好环境。

1.2 香港金融管理局今日宣布启动数码港元先导计划。16间来自金融、支付和科技界的入选公司将于今年内进行首轮试验，深入研究数码港元在六个范畴的潜在用例，包括全面支付、可编程支付、离线支付、代币化存款、第三代互联网(Web3)交易结算和代币化资产结算。

1.3 中指研究院发布《2023中国房地产上市公司TOP10研究报告》显示，2022年，房地产市场成交保持低迷态势，在行业内整体信心不足的情况下，上市房企进入缩表阶段。行业缩表主要源自民营房企缩表，央企资产规模保持稳定，地方国企逆势扩张。2022年，房地产上市公司营收转而下行，净利润全面负增长，超三分之一上市房企出现亏损。

1.4 据每经，中科院院士高福等专家学者就长新冠、疫苗和药物研发等话题展开交流。一直以来，关于“长新冠”是否存在都有较多争议。高福认为，长新冠是一个基本事实，不要回避，不要因为长新冠可能对人类有影响就不敢讲，这不是科学的态度。“感染次数越多，后遗症风险越高，这是有临床数据的，所以病人该诊断要诊断，该用药要用药。”在疫苗方面，高福表示，目前中国获批附条件上市或者紧急使用的新冠疫苗有13种，大家都投资、都去研究生产，从这个方向来讲，已经走在世界的前列。

1.5 中国社会科学院财经战略研究院发布的《平台社会经济价值研究报告》预测，到2025年，服务业增加值占GDP比重、服务业从业人员占全部就业比重将分别达到59.05%、54.96%，与此同时，伴随国民消费结构进一步升级优化，届时服务消费占居民消费支出比重也将超过一半。报告还指出，互联网平台已经成为服务消费的基础设施和内需增长的重要支撑，通过发挥链接效应、信任效应、赋能效应和创新效应，平台可以促成商家与消费者供需双方之间的高效循环，以杠杆效应持续带动消费。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储布拉德重申，他支持进一步提高利率，作为对抗通胀的“保险”政策；预计通胀将下降；他将对6月的下次政策会议保持“开放心态”，但暗示他倾向于支持再次加息；对银行业压力影响的担忧被“过分强调”了。

2.2 美国上周初请失业金人数24.2万人，低于预期的25.4万人。

2.3 美国4月成屋销售总数年化428万户，预期430万户，前

值 444 万户。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 阿里巴巴 2023 财年 Q4(截至 3 月底止季度)营收 2082 亿元, 同比增长 2%, 市场预期 2091.9 亿元; Q4 净利润 235.16 亿元, 去年同期-162.41 亿元, 市场预期为 143.19 亿元;调整后 EBITDA 为 321.2 亿元人民币, 同比增长 37%, 预估 300.7 亿元人民币;调整后净利润 273.8 亿元人民币, 同比增长 38%;调整后每 ADS 收益 10.71 元人民币, 上年同期 7.95 元人民币, 预估 9.45 元人民币。

3.2 阿里财报显示, 截至 2023 年 3 月 31 日止季度, 在抵消跨分部交易的影响前, 菜鸟的收入同比增长 15%至人民币 189.15 亿元 (27.54 亿美元)。于 2023 年 3 月 31 日止季度, 菜鸟总收入有 72%来自外部客户。在抵消跨分部交易的影响后, 菜鸟的收入同比增长 18%至人民币 136.19 亿元 (19.83 亿美元), 主要受国际物流履约解决方案服务每单平均收入增加, 以及对消费者物流服务需求的增加所致。

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。