



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月22日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,450.57	-1.40
恒生国企指数	6,593.92	-1.81
上证综合指数	3,283.54	-0.42
深证成份指数	2,031.10	0.12
沪深300指数	3,944.54	-0.29
内地创业板指	2,278.59	0.03
日经225指数	30,808.35	0.77
道琼斯工业指数	33,426.63	-0.33
标普500指数	4,191.98	-0.14
纳斯达克指数	12,657.90	-0.24

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0244	0.00
美元指数	103.075	-0.12
欧元美元	1.0824	0.18
美元日元	137.63	0.25
英镑美元	1.2459	0.11
瑞郎美元	0.8982	0.17

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1982.20	0.03
WTI原油(美元/桶)	71.52	-0.04
布伦特原油(美元/桶)	75.64	0.08
LME铜	8251.50	0.97
LME铝	2283.50	0.00

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.96583	2251.2
隔夜 Shibor	1.40800	-550.0
隔夜 Libor(美元)	5.06529	0.0
一周 Hibor	4.72077	1688.7
一周 Shibor	1.91000	1500.0
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:

港股尾盘跌幅进一步加大,恒生科技指数一度跌近3%刷新日低,最终收跌2.43%,恒指、国指分别下跌1.4%和1.81%,恒指下挫276点。南下资金全日净流入10.74亿港元,大市成交额为952亿港元。盘面上,受美股中概股下跌影响,港股科技股全线下跌,阿里巴巴绩后跌6%,快手、百度、京东跌超4%,美团、小米、腾讯皆下挫;大金融股、中字头股亦表现低迷拖累大市下跌,重型机械股中联重科、中国重汽表现较差;近期热炒的GPT概念股集体熄火,影视娱乐股、手游股、内房股、石油股等热门板块纷纷下挫。另一方面,4月啤酒产量同比增长超20%,机构看好二季度啤酒行业高景气度延续,啤酒股在弱势表现相对强势,航空股、电信股、家电股部分上涨,海信家电逆势涨约4%。

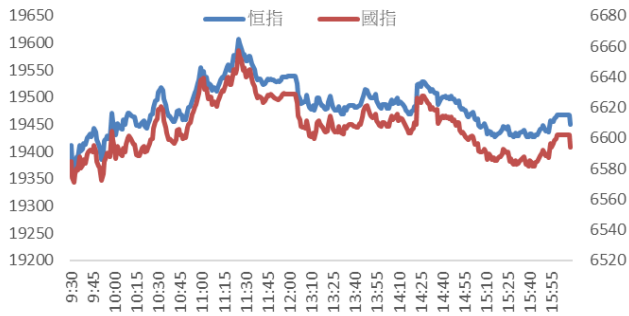
内地股市三大指数收盘多数上涨,上证指数跌0.42%报3284点,深证成指涨0.12%,创业板指涨0.03%。两市2411股上涨,2408股下跌,成交8480亿元,北上资金净卖出22.26亿元。盘面上,SK海力士预估最快第三季就能迎来行业反弹,存储芯片方向领衔半导体板块全日大涨,长光华芯20cm涨停;康美中国中药材价格总指数创下其自2013年发布以来的历史最高值,中药股活跃,贵州三力涨停;“618”料将带动经营改善,家电股回升;医疗器械、白酒、消费电子等股走高。另外,大金融板块跌幅居前,银行、保险、券商方向全线下跌;昨日大涨的CPO方向回调,新易盛表示800G光模块产品的出货进度仍存在较大不确定性,大跌10%;电池、黄金、石油、光伏、煤炭等资源股走弱。

美国债务上限谈判暂停,美国共和党债务上限谈判代表格雷夫斯周五上午与白宫代表举行闭门会议,但会议开始后不久就突然离开。最近几周,市场参与者一直警告称,一旦出现违约,美国借贷成本将出现飙升,股市将受到打击,其对全球经济的影响可能堪比2008年的危机。美股三大指数集体收跌,道指跌

0.33%，本周累涨 0.38%，最近 9 周中有 7 周上涨；纳指跌 0.24%，本周累涨 3.04%，创 4 月份以来最大周涨幅，周线 4 连涨，最近 10 周中有 8 周上涨；标普 500 指数跌 0.15%，本周累涨 1.64%，最近 10 周中有 7 周上涨。大型科技股涨跌不一，特斯拉涨超 1%，苹果小幅上涨；英伟达、奈飞跌逾 1%，微软、谷歌小幅下跌。运动鞋服零售商 Foot Locker (FL) 收跌 27%，创最近约 15 个月最大单日跌幅。热门中概股多数下跌，纳斯达克中国金龙指数跌 0.81%，本周累跌 1.17%。爱奇艺跌超 5%，腾讯音乐、京东、阿里巴巴跌超 2%，蔚来涨超 3%，理想汽车涨超 1%。

受美元转强，金价拉低至超过七星期以来的最低位，连跌三个交易后周五上升。6 月期黄金价格升 21.8 美元或 1.1% 至每盎司 1,981.4 美元。本周累升 1.9%，为自 2 月初以来的最大单周跌幅。投资者继续关注美国债务上限谈判，油价周五摆脱昨日的跌幅转升。纽约 6 月期油价格每桶跌 0.31 美元或 0.4% 至 71.55 美元。纽油连跌四周后，全周累升 2.2%。布兰特 7 月期油价格每桶跌 0.28 美元或 0.4% 至 75.58 美元。全周升 1.9%。

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



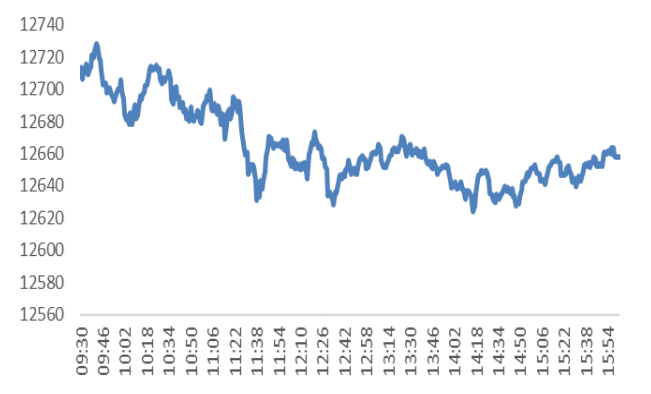
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国人民银行发布中国金融稳定报告(2022)。报告指出,展望未来,中国经济稳中向好、长期向好的基本面没有改变,支撑高质量发展的生产要素条件没有变,韧性足、潜力大、空间广的特点也没有变。要坚持稳中求进工作总基调,坚持以供给侧结构性改革为主线,统筹疫情防控和经济社会发展,着力稳定宏观经济大盘,保持经济运行在合理区间。稳健的货币政策要加大对实体经济的支持力度,将稳增长放在更加突出的位置,更好发挥货币政策工具总量和结构双重功能,增强信贷总量增长的稳定性。

1.2 中国外汇市场指导委员会(CFXC)2023年第一次会议在北京召开。会议指出,近期全球经济金融形势复杂严峻,发达经济体高利率、高通胀、高债务并存,货币政策紧缩效应显现,美欧银行业风险事件不断,推升了市场避险情绪,对美元汇率短期偏强形成支撑,人民币汇率近日双向波动态势明显。当前,我国宏观经济大盘、国际收支大盘、外汇储备大盘稳固,金融机构、企业和居民对汇率的预期总体平稳,是外汇市场平稳运行的坚实基础和有力保障。同时,我国外汇市场广度和深度日益拓展,拥有自主平衡的能力,人民币汇率也有纠偏力量和机制,能够在合理均衡水平上保持基本稳定。

1.3 香港交易所宣布,拟于2023年6月19日市场准备就绪时在香港证券市场推出“港币-人民币双柜台模式”(双柜台模式)及双柜台庄家机制。双柜台模式及庄家机制将有助推动人民币计价证券在香港的交易及结算。在双柜台模式下,投资者可以互换同一个发行人发行的港币柜台证券及人民币柜台证券。两个柜台下的证券属于同一类别证券,因此两个柜台的证券可以在不改变实益拥有权的情况下相互转换。

1.4 据央视,国务院总理李强主持召开国务院常务会议,研究落实建设全国统一大市场部署总体工作方案和近期举措,审议通过《关于加强医疗保障基金使用常态化监管的实施意见》。

1.5 北京拟组织实施“北京市通用人工智能产业创新伙伴计划”,实施大模型底层支撑性技术筑基工程。支持企业加大研发投入,加强互联协议、网络传输、能耗优化等技术研发,提升片间互联速率,构建高速计算集群网络传输系统,提升芯片算力水平及集群表现。

2 海外要闻回顾

2.1 交易员目前预计,美联储6月份加息25个基点的可能性为22.4%,低于一天前的35.6%,此前有报道称,周五有关美国债务上限的谈判陷入僵局。与此同时,交易员预计美联储下月将利率维持在5%至5.25%区间的可能性为77.6%。与美联储主席鲍威尔的讲话相比,交易员似乎更受债务上限事态发展的影响。鲍威尔今日表示,由于银行正在收紧信贷,基准利率目标可能不必像在其他情况下那样大幅上调。

2.2 美联储主席鲍威尔:现在仍是历史上不确定性极高的时期,还没有就利率是否“足够限制性”做出任何决定。我们的目标是达到足够限制性的政策立场,尚未决定需要再加强多少。直到最近,美联储还预计进一步加紧货币政策。

2.3 美联储主席鲍威尔:由于银行信贷条件收紧,政策利率可能不必像以前那样上升那么高。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 OpenAI 宣布在美国推出 ChatGPT 的 iPhone 应用，并承诺未来也将为安卓手机提供相同的服务；上架不到 12 小时，ChatGPT 应用已冲到美国苹果应用商店免费 APP 排行第二位置。

3.2 在贵州茅台 2022 年度及 2023 年第一季度业绩会上，贵州茅台副总经理王晓维透露，今年茅台 1935 销售目标要达到 100 亿元左右。

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。