



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月24日星期三

市场表现

指数	收市	幅度(%)
恒生指数	19,431.25	-1.25
恒生国企指数	6,603.57	-1.35
上证综合指数	3,246.24	-1.52
深证成份指数	2,018.72	-0.99
沪深300指数	3,913.19	-1.41
内地创业板指	2,253.33	-1.18
日经225指数	30,957.77	-0.42
道琼斯工业指数	33,055.51	-0.69
标普500指数	4,145.58	-1.12
纳斯达克指数	12,560.25	-1.26

外汇

币种	收市	变动(%)
离岸人民币	7.0634	0.02
美元指数	103.488	0.28
欧元美元	1.077	0.00
美元日元	138.58	0.01
英镑美元	1.2417	0.03
瑞郎美元	0.9015	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度(%)
黄金期货(美元/盎司)	1977.70	0.16
WTI原油(美元/桶)	73.85	1.29
布伦特原油(美元/桶)	76.84	1.12
LME铜	8102.00	-0.31
LME铝	2227.00	-1.61

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜 Hibor	4.07512	-6370.2
隔夜 Shibor	1.22400	-520.0
隔夜 Libor(美元)	5.06214	0.0
一周 Hibor	4.48262	-2804.8
一周 Shibor	1.82400	-730.0
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:

港股高开低走，三大指数午后跌幅进一步加大，市场情绪表现低迷。恒指最终下跌1.25%，国指、恒生科技指数分别下跌1.35%和1.31%。盘面上，昨日领涨大市的科技股普遍下挫，网易跌3.57%，小米跌近2%，腾讯、京东、百度跌超1%，惟快手午后逆势涨3%，美团尾盘飘红；高盛下调台积电目标价及收益预测引发市场担忧，致港股半导体股全线走低，龙头中芯国际大跌超6%；昨日领涨的电力股集体回调，军工股、餐饮股、电信股、内房股、大金融股银行、保险、券商等热门股纷纷下跌。另一方面，钟南山料6月底新冠再现高峰，新冠药概念股逆势上扬，歌礼制药、开拓药业涨幅靠前，短视频概念股、零售股部分走强。南下资金全日净流入58.75亿港元，大市成交额为863亿港元。

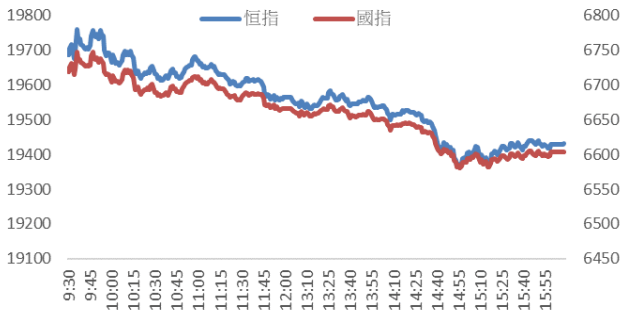
内地股市三大指数尾盘进一步走低，上证指数跌1.52%报3246点，深证成指跌1.03%，创业板指跌1.18%。两市1138股上涨，3725股下跌，成交7658亿元，北上资金净卖出79.76亿元。盘面上，中字头领跌，大金融板块午后加速走低，保险、银行股重挫，中船系跌幅居前；半导体板块集体下跌，存储芯片方向回调；连日大涨的电力股走低；影视传媒、汽车、基建、有色金属、白酒等多股纷纷走弱。另外，期待618发力，电商概念股午后进一步拉升，桂发祥、日播时尚等多股涨停；6月或迎新冠第二波高峰，医药股全日逆市上涨；中国光伏行业协会理事长料2023年我国光伏累计装机将首次超过水电，光伏设备股普涨。

美国总统拜登与众议院议长麦卡锡仍未就债务上限达成协议，虽然双方宣称早前会谈气氛良好并且有成效，又表明会继续磋商，避免美国出现灾难性违约。但麦卡锡及共和党的谈判代表昨均表示，离达成债限协议仍有一段距离。债限谈判仍未有结果，拖累美股反复向下，截至收市，道指跌231点，报33055点；标指跌47点，报4145点；纳指跌160点或1.26%，报12560

点。大型科技股普跌，苹果、微软、特斯拉、谷歌、奈飞跌超1%。热门中概股普跌，纳斯达克中国金龙指数跌2.44%。网易跌超5%，微博、唯品会、哔哩哔哩跌超4%，爱奇艺、阿里巴巴、腾讯音乐、百度、小鹏汽车跌超3%。

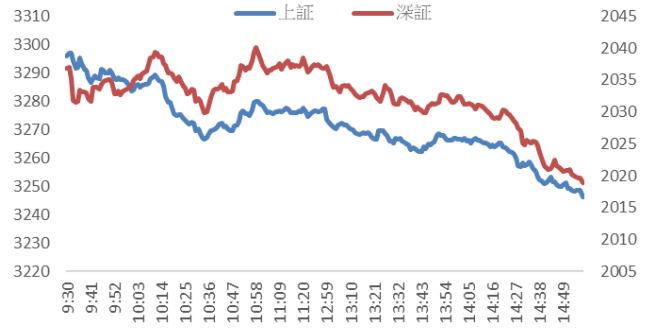
美国债务上限的谈判缺乏进展，减低投资者承受风险的胃纳，美元兑一篮子货币触及两个月高位，美汇指数升0.31%至103.522。金价自上周起出现自2月以来的最大回调后，于六个交易日中连续第五天下跌，6月期黄金价格跌2.7美元或0.1%至每盎司1,974.5美元。于美国夏季假期前，油价获支撑，加上沙地阿拉伯能源部长警告沽空者未来或痛苦，油价上升。纽约7月期油价格每桶升0.86美元或1.2%至72.91美元。布兰特7月期油价格每桶升0.85美元或1.1%至76.84美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



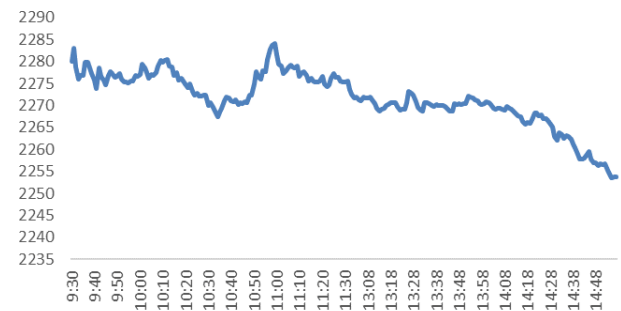
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



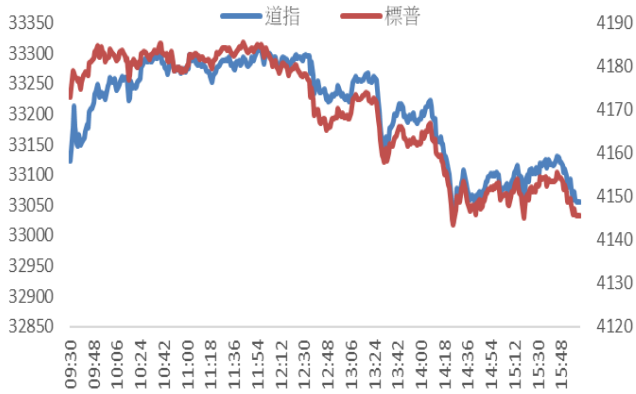
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 人民日报评论称，机器人应用不断拓展，支撑制造业迈向中高端。机器人产业自身规模并不大，但能量不容小觑。作为生产工具，机器人具有操作精细、稳定等特点，能解决一些生产环节的难题；作为新兴技术载体，机器人是人工智能、5G等数字技术连接制造业的桥梁。当前，数字经济方兴未艾，智能化、网联化、柔性化制造加速推进。发挥好机器人的撬动作用，不仅能让制造业提质增效，还有望开辟新领域、新赛道，为制造业发展创造新机遇。

1.2 国家互联网信息办公室发布《数字中国发展报告(2022年)》，展望2023年数字中国发展工作。其中提到，全面赋能经济社会发展。做强做优做大数字经济。培育壮大工业互联网、区块链、人工智能等数字产业，打造具有国际竞争力的数字产业集群。加快传统产业数字化转型，积极发展智慧农业，深入实施智能制造工程，大力推进工业数字化转型，持续深化金融、贸易、教育、医疗、交通、能源等领域数字技术创新应用。支持数字企业发展壮大，推动平台企业规范健康发展。大力发展数字贸易，加快推动出台促进数字贸易发展的顶层设计，稳步推进数字贸易示范区建设，加强数字领域规则对接，推进高水平对外开放。发展高效协同的数字政务。

1.3 人社部、财政部近日印发通知公布2023年退休人员基本养老金上调3.8%，从2005年我国首次调整养老金，至今已实现“十九连涨”。国务院2005年印发《关于完善企业职工基本养老保险制度的决定》，其中第七条明确规定，要建立职工养老金正常调整机制。同年，我国首次上调了企业退休人员的养老金，经过调整后企退人员月人均养老金水平为714元。

1.4 据央视，国务院总理李强23日向中俄商务论坛致贺信。李强表示，中国愿同包括俄罗斯在内的世界各国加强互利合作，构建开放型世界经济，高质量共建“一带一路”，为全球经济注入更多确定性和发展动力。李强指出，中方愿同俄方进一步扩大经贸往来，推动合作量质并进。

1.5 据香港证监会官网消息，有关适用于获证券及期货事务监察委员会发牌的虚拟资产交易平台的建议监管规定的咨询期于2023年3月31日结束，回应者普遍支持适用于持牌虚拟资产交易平台的建议监管规定，其中包括容许持牌交易平台运营者向零售投资者提供服务的建议。经修订的建议监管规定将于2023年6月1日生效。

2 海外要闻回顾

2.1 美国前财政部长姆努钦表示，为避免美国灾难性违约所需的债务协议近在咫尺。姆努钦周二在多哈参加卡塔尔经济论坛间隙接受采访时表示，总统拜登和众议院议长麦卡锡正在达成协议。虽然所剩时间不多，但对协议有望达成的乐观情绪正在升温。而美联储加息“基本已经完成”，可能会再加息一次。

2.2 美国众议院议长麦卡锡对共和党议员说：我们离达成债务上限协议还远得很。我告诉拜登不会有明确的债务上限，不会增加税收，必须减少开支。

2.3 美国5月Markit制造业PMI录得48.5，创两个月以来新低，低于预期的50。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 唯品会一季度营收 275.4 亿元，市场预期 260.84 亿元，上年同期 252.45 亿元；Q1 净利润 19 亿元，前值 10.96 亿元，预测 14 亿元；Q1ADS 3.16 元，前值 1.61 元，预测 2.2 元。

3.2 Zoom 视频通讯一季度调整后每股收益为 1.16 美元，分析师预期 0.99 美元；一季度营收 11.1 亿美元，分析师预期 10.8 亿美元；预计二季度调整后每股收益为 1.04-1.06 美元，分析师预期 1.05 美元；预计二季度营收 11.1 亿-11.2 亿美元，分析师预期 11.1 亿美元。

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。