



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月25日星期四

市场表现

| 指数 | 收市 | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数 | 19,115.93 | -1.62 |
| 恒生国企指数 | 6,478.08 | -1.90 |
| 上证综合指数 | 3,204.75 | -1.28 |
| 深证成份指数 | 2,009.48 | -0.46 |
| 沪深300指数 | 3,859.09 | -1.38 |
| 内地创业板指 | 2,245.26 | -0.36 |
| 日经225指数 | 30,682.68 | -0.89 |
| 道琼斯工业指数 | 32,799.92 | -0.77 |
| 标普500指数 | 4,115.24 | -0.73 |
| 纳斯达克指数 | 12,484.16 | -0.61 |

外汇

| 币种 | 收市 | 变动 (%) |
|-------|---------|--------|
| 离岸人民币 | 7.0648 | 0.02 |
| 美元指数 | 103.887 | 0.39 |
| 欧元美元 | 1.0754 | 0.04 |
| 美元日元 | 139.25 | 0.16 |
| 英镑美元 | 1.2368 | 0.02 |
| 瑞郎美元 | 0.9045 | 0.04 |

贵金属及大宗商品

| 商品 | 收市 | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 1961.40 | -0.16 |
| WTI原油(美元/桶) | 74.13 | -0.28 |
| 布伦特原油(美元/桶) | 78.36 | 1.98 |
| LME铜 | 7901.50 | -2.47 |
| LME铝 | 2205.00 | -0.99 |

银行间拆借利率

| 利率 | 收市 | 变动 (BP) |
|--------------|---------|----------|
| 隔夜 Hibor | 3.04321 | -10319.1 |
| 隔夜 Shibor | 1.27100 | 470.0 |
| 隔夜 Libor(美元) | 5.06614 | 0.0 |
| 一周 Hibor | 4.00000 | -4826.2 |
| 一周 Shibor | 1.76200 | -620.0 |
| 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:

港股午后跌幅加大，恒指跌 1.62% 下挫超 300 点，且创 2 个月新低，恒生科技指数、国指分别跌 1.99% 和 1.9%。南下资金全日净流出 17.64 亿港元，大市成交额为 979 亿港元。盘面上，大型科技股全天表现萎靡拖累大市下行，小米跌 3.35%，京东、阿里巴巴、网易、百度均跌超 2%，惟快手逆势飘红；人民币疲软，中资大金融股普遍弱势，澳门疫情再起，濠赌股下挫，BDI 指数跌至逾两个月低点，港口及海运股下跌明显，餐饮股、医药股、内房股、航空股、电信股等纷纷走弱。另一方面，光伏组件强劲需求推动光伏玻璃库存快速消化，光伏全天表现强势，福莱特玻璃劲升超 7% 在弱势中表现最为抢眼，机构称金价牛市正启动，连续下跌黄金股多数反弹。

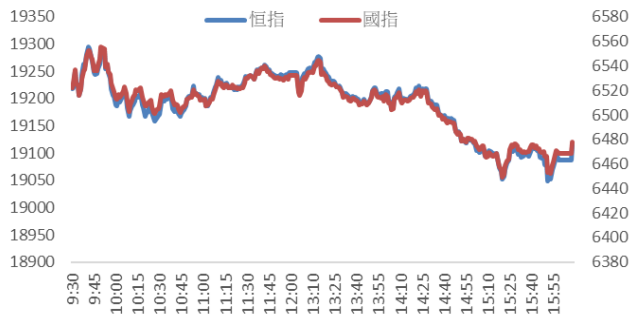
内地股市三大指数午后掉头下挫，上证指数跌 1.28% 报 3204 点，深证成指跌 0.84%，创业板指跌 0.36%。两市 1963 股上涨，2817 股下跌，半日成交 8026 亿元，北上资金净卖出 44.82 亿元。盘面上，人民币疲软，大金融板块全日领跌，银行、保险股方向大跌；房地产发开、房屋建设、家电家居等房地产产业链股也随之全线下跌；白酒、饮料、航空机场、石油、煤炭等多股普跌。另外，新能源板块反弹，光伏方向大涨；两部电力领域管理办法迎来修订，部分电力股连日走强，杭州热电 9 天 8 板；2023 年至今每月的游戏版号发行数量均保持在 85 个以上，游戏股尾盘扩大升势，冰川网络升超 9%。

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。白宫与共和党周三恢复债务上限谈判，麦卡锡表示，在多个议题上分歧仍然巨大；他拒绝响应 6 月 1 日是否与拜登谈判最后期限，坦言相关日期并非自己选择的截止日，质疑美国财长耶伦如何得出该违约期限。美股周三低开低走，道指一度挫逾 300 点，截至收市，道指跌 255 点，报 32799 点，失 33000 关；纳指跌 76 点或 0.6%，报 12484 点；标指跌 30 点，报 4115 点。3M(MMM.US) 领跌，收市下滑 3.7%，为表现最差道指成份股；波

音 (BA. US) 及 Intel (INTC. US) 各跌 1.6% 及 1.7%。Netflix (NFLX. US) 开始于美国、台湾等地封杀共享用户，收市升 2.5%。

美联储 5 月 2 日至 3 日议息会议纪录显示，可能对进一步加息持开放态度，对政策敏感的两年期国债孳息率高收于超过两个月以来的最高水平。两年期债券孳息率升 6.3 点子至 4.343 厘，为自 3 月 10 日以来的最高水平。美元进一步走强，打压贵金属价格，金价连续第三个交易日下跌，收于近一周以来的最低位。6 月期黄金价格跌 9.9 美元或 0.5% 至每盎司 1,964.6 美元。美国原油库存每周下降超过 1,200 万桶，为今年迄今为止最大降幅，油价高收于超过三周以来的最高水平。纽约 7 月期油价格每桶升 1.43 美元或 2% 至 74.34 美元。布兰特 7 月期油价格每桶升 1.52 美元或 2% 至 78.36 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



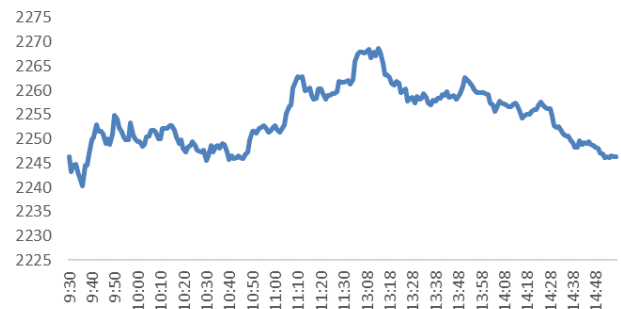
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视，国家互联网信息办公室 5 月 23 日发布了全文版《数字中国发展报告（2022 年）》。报告显示，我国数字基础设施规模能级大幅提升。截至 2022 年底，累计建成开通 5G 基站 231.2 万个，5G 用户达 5.61 亿户，全球占比均超过 60%。全国 110 个城市达到千兆城市建设标准，千兆光网具备覆盖超过 5 亿户家庭能力。移动物联网终端用户数达 18.45 亿户，成为全球主要经济体中首个实现“物超人”的国家。

1.2 据华夏时报，5 月以来，全国多地出现小区业主自发“抱团保价”，采取发倡议书抵制中介压价、向相关部门投诉阻止低价地块出让等各类情况进行“房价保卫战”。无论何种方式，市场的规律都无法打破。58 安居客房产研究院院长张波表示，部分业主“抱团护价”的举动对于市场的实际作用很弱：“想以这种方式去限制房价下跌，其实不会对市场形成明显的影响作用。该降价的房子依然会降，并不会受到‘抱团’的影响。”

1.3 中国互联网协会发文，今年以来，ChatGPT 和 GPT-4 等技术的应用，成为了信息科技领域的热点，引起公众对 AI 技术的广泛关注和热情。但伴随着深度合成技术的开放开源，深度合成产品和服务逐渐增多，利用“AI 换脸”“AI 换声”等虚假音视频，进行诈骗、诽谤的违法行为屡见不鲜。近期，包头市公安局电信网络犯罪侦查局发布一起使用智能 AI 技术进行电信网络诈骗的案件。不法分子利用 AI 技术，通过声音合成，伪造成特定人物的声音，通过 AI 换脸，伪装成特定人物，实时与他人进行视频通话。更换后的面部表情自然，以假乱真，能够冒充他人身份联系被害人，博取被害人信任后实施诈骗。面对利用 AI 技术的新型骗局，广大公众需提高警惕，加强防范！

1.4 乘联会消息，5 月 1-21 日，全国乘用车新能源市场零售 37.2 万辆，同比去年同期增长 109%，较上月同期增长 13%，今年以来累计零售 221.5 万辆，同比增长 44%；全国乘用车厂商新能源批发 36.1 万辆，同比去年同期增长 81%，较上月同期增长 10%；今年以来累计批发 246.9 万辆，同比增长 47%。

1.5 据央视，李强指出，中方愿同俄方优化贸易结构，进一步丰富贸易品类，拓展农业、服务贸易、数字经济等领域合作。畅通商贸通道，提高通关效能。深挖合作潜力，调动地方、企业更多参与务实合作。密切人文交流，拓展教育、科技、文化、旅游、体育、卫生等领域合作，继续做好体育交流年后续工作，支持两国扩大互派留学生规模。中国愿同俄罗斯等欧亚经济联盟各成员国一道，加强“一带一路”建设与欧亚经济联盟对接合作，推进贸易自由化便利化。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储理事沃勒表示，6 月会议是否加息的决定将取决于未来三周的数据；即将发布的通胀数据是 6 月份利率决策的关键；美联储需要在 6 月会议上保持灵活性，以做出最佳政策决策；就业市场非常紧张，通胀率很高；对核心通胀缺乏进展感到担忧；在通胀得到控制之前不要停止加息。

2.2 美国财长耶伦重申美国财政部最快可能在 6 月 1 日耗尽现金。耶伦表示达成债务上限交易是“可能的”。将很快向国会提供更明晰的财政资金时间线状况。仍在继续致力于达成获得两党支持的债务上限协议。耶伦拒绝具体说明大限日后可能或不可能的行动。

2.3 英国4月CPI同比增长8.7%，大超预期的8.2%；花旗预计英国央行将进行两次加息，并且在11月不会进行降息。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 小米集团:2023年Q1营收594.77亿元,超市场预期的588.1亿元;经调整净利润达32亿,同比增长13.1%,环比飙升121.3%,超过市场预期的30亿元。

3.2 富途Q1营收25亿港元,高于预期的20.12亿港元;净利润11.92亿港元,高于预期的10.39亿港元。

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。