



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月29日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,746.92	-1.93
恒生国企指数	6,333.63	-2.23
上证综合指数	3,212.50	0.35
深证成份指数	2,012.49	0.32
沪深300指数	3,850.95	0.01
内地创业板指	2,229.27	-0.66
日经225指数	30,916.31	0.37
道琼斯工业指数	33,093.34	1.00
标普500指数	4,205.45	1.30
纳斯达克指数	12,975.69	2.19

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0795	-0.08
美元指数	104.304	0.09
欧元美元	1.0719	-0.04
美元日元	140.84	-0.17
英镑美元	1.2344	0.00
瑞郎美元	0.906	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1941.10	-0.16
WTI原油(美元/桶)	73.22	0.76
布伦特原油(美元/桶)	77.46	0.66
LME铜	8135.00	2.17
LME铝	2237.50	0.29

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜Hibor	3.49238	4491.7
隔夜Shibor	1.43800	-1400.0
隔夜Libor(美元)	5.06543	0.0
一周Hibor	4.12167	1216.7
一周Shibor	1.99200	840.0
一周Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股周五因佛诞节假期休市。

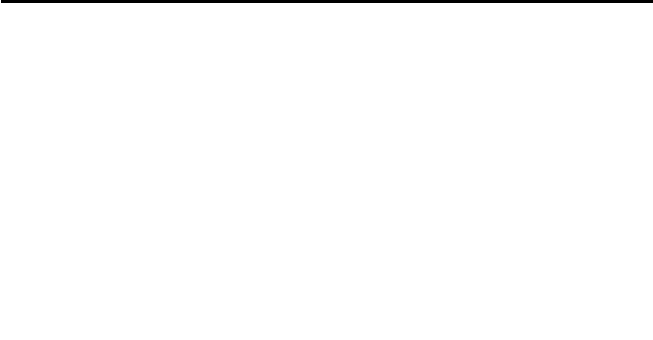
内地股市三大指数午后明显拉升, 上证指数收涨 0.35%报 3212 点, 深证成指涨 0.12%, 创业板指跌 0.66%, 两市 1961 股下跌, 2825 股上涨, 全日成交 8205 亿元。盘面上, 英伟达概念股大涨, 算力、存储芯片方向领涨, 胜宏科技涨停, 寒武纪大涨 15%, 剑桥科技再创历史新高; 全国首个中药饮片集采平均降价 29.5%, 中药板块掀涨停潮; “AI+”行情回暖, 教育股涨幅强势, 中公教育与新华网在京签署合作协议, 午后直线封板; 汽配股、银行、电力、医疗器械股活跃。另外, 新能源板块回落, 隆基绿能创始人表示光伏行业已经出现了产能过剩的问题, 光伏方向走势低迷; 乘用车股跌幅居前, 举报事件继续发酵, 长城汽车跌 4%; 煤炭开采、能源金属、家电等股下跌。

美股周五继续上扬, 科技股涨幅领先, 纳指曾涨 2.4%重上 13000 关, 道指一度飙升 397 点。共和党众议院议长麦卡锡 (Kevin McCarthy) 的谈判代表 Garret Graves 周五最新表示, 债限谈判取得进展, 惟仍未接近达成协议。投资者对债务上限谈判转趋乐观, 共和党另一名谈判代表 Patrick McHenry 较早时称, 随着谈判的推进, 剩下的问题变得更加困难。道指收涨 328 点或 1%, 报 33093 点; 纳指收涨 277 点或 2.2%, 报 12975 点; 标指收涨 54 点或 1.3%, 报 4205 点。全球市值最高的半导体巨头 Nvidia 收涨 2.54%, 报 389.46 美元, 本周累计上涨约 24%。迈威尔科技收涨 32.4%, 本周累涨约 42%。纳斯达克金龙指数收涨 2.9%, 成分股拼多多涨 19%, 比特数字涨 11%, 百度涨逾 6%, 网易涨逾 4%, 嘉楠科技则跌 27%。

美国债务上限或于未来数日达成协议, 美元回软, 有助支持金价, 金价于周五小幅上升, 不过, 金价以全周计算连续第三周下跌。6 月期黄金价格升 0.6 美元或少 0.1%至每盎司 1,944.3 美元。全周累跌 1.9%。石油输出国组织及其盟友 6 月初将举行

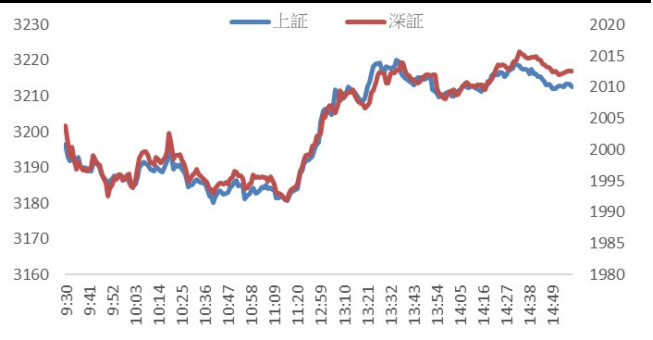
会议，市场评估进一步削减原油产量的预期，油价周五上涨。纽约7月期油价格每桶升0.84美元或1.2%至72.67美元。本周累升1.4%。布兰特7月期油价格每桶升0.69美元或0.9%至76.95美元。本周累升1.8%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



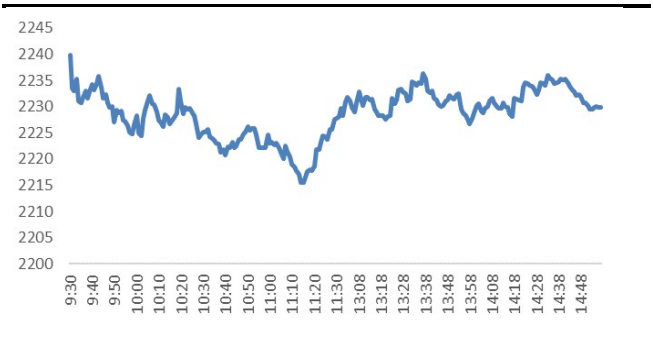
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



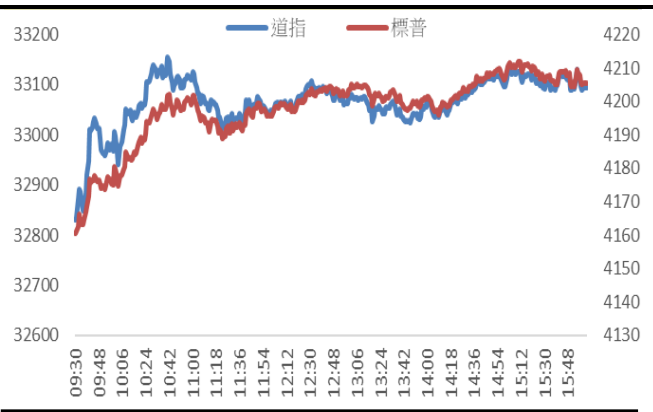
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



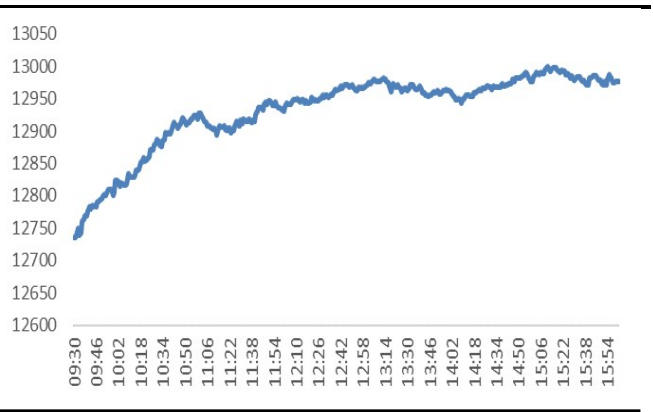
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 商务部部长王文涛在赴美国参加亚太经合组织贸易部长会议期间，在华盛顿会见美国商务部长雷蒙多。双方就中美经贸关系和共同关心的经贸问题进行了坦诚、专业、建设性的交流。中方就美对华经贸政策、半导体政策、出口管制、对外投资审查等表达重点关切。双方同意建立沟通渠道，就具体经贸关切和合作事项保持和加强交流。

1.2 中指研究院的监测数据显示，5月前三周，50个重点城市新房成交面积较4月周均下降接近两成。上海易居房地产研究院的统计数据也显示，5月1-22日，全国50个重点城市新房成交面积环比减少13%。业内人士认为，6月将迎来上半年收官节点，预计房企推盘力度和促销力度都将加大。今年房地产市场复苏的总趋势不变，但要关注短期市场波动问题，给予楼市更多支持政策，真正助力住房消费市场的提振。

1.3 据界面，国家金融与发展实验室（NIFD）近日发布的报告显示，2023年一季度，中国宏观杠杆率为281.8%，较去年末上升8.6个百分点。其中，非金融企业杠杆率创新高，居民部门杠杆率重拾上升趋势。NIFD特别指出，从过去几年来看，大部分时间里债务增速都要高于名义经济增速，这也是我国宏观杠杆率长期保持增长的最主要原因。

1.4 据中证金牛座，在2023中关村论坛全体会议上，工信部副部长徐晓兰表示，要强化产业基础再造和重大技术装备攻关，加快核心基础零部件、核心基础元器件、先进基础工艺、关键基础材料、基础软件等方面的攻关突破，集聚力突破智能芯片算法框架、大模型等智能产业的“根”技术，加快和提升制造业创新中心的建设布局和质量，加强新型基础设施建设，夯实产业发展底座。

1.5 据财政部网站消息，1-4月，全国国有及国有控股企业（以下称国有企业）经济运行态势良好，主要效益指标保持增长。1-4月，国有企业营业总收入262281.9亿元，同比增长7.1%。1-4月，国有企业利润总额14388.1亿元，同比增长15.1%。1-4月，国有企业应交税费20206.2亿元，同比增长1.1%。4月末，国有企业资产负债率64.8%，上升0.4个百分点。

2 海外要闻回顾

2.1 据纽约时报，多名美国官员透露，共和党和白宫协商团队就快接近达成协议，将提高举债上限两年，并限制大部分支出。根据知情人士，共和党和白宫两方最近几天已经缩小分歧，虽然商定的细节还在暂定阶段，最终协议尚未出炉，因为还需要讨论限制支出的确切金额。

2.2 欧洲央行管委马赫鲁夫表示，他的首选方案是在6月和7月加息，并且对随后的决定持开放态度；不太在乎市场对利率的定价；核心通胀的上升势头已经放缓，但食品价格压力仍在积聚。

2.3 美国4月PCE物价指数同比增长4.4%，核心PCE物价指数同比增长4.7%，均超市场预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 拼多多 Q1 营收 376.4 亿元，大超预期的 319.81 亿元；调整后每 ADS 收益 6.92 元，大超预期的 2.72 元。

3.2 Gap Q1 营收 32.8 亿美元，符合预期；调整后每股盈余 0.01 美元，远超预期的亏损 0.16 美元；同店销售额总体下降 3%，胜预期的下降 3.04%；毛利率 37.1%，超预期的 34.6%；预计二季度营收的降幅为 5%-10%之间。

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。