



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月30日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,551.11	-1.04
恒生国企指数	6,251.04	-1.30
上证综合指数	3,221.45	0.28
深证成份指数	2,002.15	-0.51
沪深300指数	3,833.94	-0.44
内地创业板指	2,203.84	-1.14
日经225指数	31,233.54	1.03
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	7.0839	0.02
美元指数	104.284	0.07
欧元美元	1.0716	0.07
美元日元	140.41	0.03
英镑美元	1.2357	0.02
瑞郎美元	0.9037	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1941.20	-0.16
WTI原油(美元/桶)	72.86	0.26
布伦特原油(美元/桶)	76.97	-0.13
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	4.22952	7371.4
隔夜 Shibor	1.37000	-680.0
隔夜 Libor(美元)	5.06543	0.0
一周 Hibor	4.25643	1347.6
一周 Shibor	1.93700	-550.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

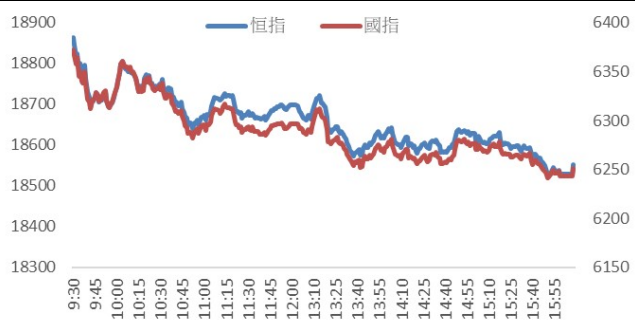
市场整体回顾:

港股三大指数呈现高开低走行情，午后跌幅进一步加大，恒指最终下跌1.04%，国指、恒生科技指数分别下跌1.19%，三者齐创半年低价。南下资金全日微幅净流入0.24亿港元，大市成交额为1104亿港元。盘面上，大型科技股多数下跌，美团大跌超8%，快手跌近5%，腾讯跌2.8%，京东、阿里巴巴跌超1%，Q1业绩超预期，网易逆势大涨超7%；中汽协称车市复苏速度低于预期，汽车股、汽车经销商股大幅下跌，机构称高库存压力下煤价显著下行，煤炭股跌幅靠前，生物科技股、燃气股、餐饮股、航空股、手游股、内房股纷纷走低。另一方面，迎峰度夏在即，机构称火电保供压舱石作用再凸显，电力股逆势大涨，华电国际电力放量飙涨逾10%表现抢眼；日本半导体管制落地，AI算力持续高景气，半导体方向领涨，中芯国际逆势涨约3%，中医药、石油股、在线教育股部分走强。

内地股市三大指数走势分化，上证指数收涨0.28%报3221点，深证成指跌0.8%，创业板指跌1.14%再刷新一年新低。两市跌多涨少，逾3200只股下跌，全日成交9208亿元，北上资金净买入14.37亿元。盘面上，英伟达宣布为游戏提供定制化AI模型代工服务，游戏板块大涨；人工智能概念走高，人脑工程，算力，CPO涨幅居前，鸿博股份继续涨停；中字头个股午后震荡拉升，银行、石油股走高，中国石油涨超7%；电力板块持续飘红，桂东电力涨停。另外，光伏股全日领跌新能源板块，千亿巨头天合光能遭大手减持放量跌超16%，隆基绿能跌近4%续创阶段新低；称中汽协称车市复苏速度低于预期，汽车股继续下挫；煤炭、地产、白酒、电商股纷纷下跌。

受美国阵亡将士纪念日假期影响，美股休市一日。

Figure 1: 恒指及国指走势图



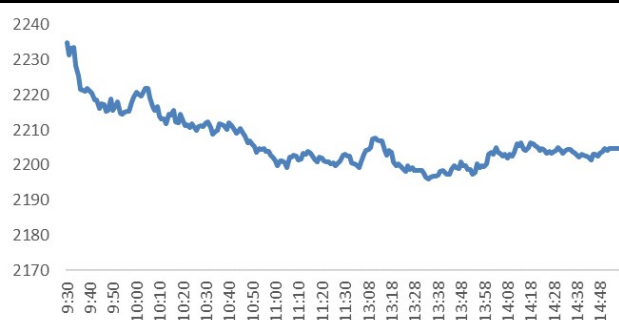
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 AI 平台 Writer 发布了一项关于生成式 AI 工具的调查报告，对 466 家员工超过 1000 人企业的领导者、董事、部门总监等进行调查。主要查看企业对 ChatGPT 等生成式 AI 的应用情况和看法。数据显示，ChatGPT 成为企业应用最多生成式 AI 工具；59%的企业今年已经购买或计划购买至少一种生成式 AI 工具；56%表示，生成式 AI 工具至少提升 50%或更多生产力；生成式 AI 工具几乎适用于企业每一个职能部门等。

1.2 摩根士丹利认为，随着中国劳动力市场在接下来数个季度好转，料大众消费市场的需求将在今年下半年改善，受益的板块将从高端、报复性消费领域转向由更有持续性的收入支撑的种类，国内消费股料将获益。分析师 Lillian Lou 等人在报告中指出，中国消费复苏正由被疫情影响的部分扩大至中产阶级及大众消费市场，因预计未来四至五个季度内基于人与人接触的服务领域将增加 2 千万个岗位市场。在消费复苏转型的过程中，预计高收入人群的需求将继续增长，特别是超高端品牌将受益。大众需求料在下半年改善，旅行等体验相关的消费以及必需品消费将继续受益，特别是此前被低估的国内消费股将获益。

1.3 据中国信通院：截至 2023 年 3 月底，我国上市互联网企业总市值为 11.1 万亿元，较上季度环比上升 7.8%；2022Q4 我国上市互联网企业总营收达 10815 亿元，同比增长 6.3%，较去年同期下降 4.5 个百分点。

1.4 据澳门统计暨普查局公布，今年首季本地生产总值同比实质上升 38.8%；与 2019 年首季相比，经济总量恢复至当期的 66.4%。期内，澳门入境旅客人次为 494.8 万，同比增加 1.6 倍，为 2019 年同期旅客量的 48.4%，带动博彩服务出口及其他旅游服务出口分别上升 100%及 72.9%。此外，数据显示，澳门佛诞连假三天共逾 26 万旅客到访。

1.5 据证券时报，香港特区政府差饷物业估价署 29 日公布，4 月私人住宅售价指数报 354.2，连升 4 个月，创 7 个月新高。数据显示，4 月私人住宅售价指数报 354.2，按月升约 0.54%，升幅较今年首 3 个月放缓；按年则仍跌 8%。至此，香港私人住宅售价指数已由去年 12 月录得的近年最低位反弹超过 5.8%。同时 4 月私人住宅租金指数报 178.2，按月升约 1.42%，连升 3 个月；按年亦升 0.5%，今年首 4 个月升 1.54%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国总统拜登与共和党众议院议长麦卡锡最终达成美国债务上限协议。专家认为，债务上限协议能否通过国会表决，将是本周首要焦点；另一个焦点是美国周五公布的就业数据，作为审视美联储 6 月议息的征兆。

2.2 据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 33.5%，加息 25 个基点的概率为 66.5%；到 7 月维持利率在当前水平的概率为 20.2%，累计加息 25 个基点的概率为 53.4%，累计加息 50 个基点的概率为 26.4%。

2.3 美国商务部长雷蒙多(Gina Raimondo)表示，美国不会容忍中国实际上禁止购买美光(Micron)的存储晶片，并正在与盟友密切合

作，应对这种“经济胁迫”。雷蒙多表示，正如他们在七国集团会议上所说的、以及其一贯所说的那样，正在与合作伙伴密切接触，应对这一具体挑战。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 根据英伟达 (NVDA. US) 的声明，该公司针对游戏宣布了一项定制人工智能模型代工服务，即 Nvidia Avatar 云引擎。该服务将通过人工智能驱动的自然语言交互，为非游戏角色带来智能，从而改变游戏，同时还可以用于在软件和游戏中构建和部署定制的语音、对话和动画 AI 模型。

3.2 网易公布一季度业绩显示，净收入同比增长 6.3% 至 250 亿元人民币，超过市场预期的 248 亿元；非公认会计准则下归属于公司股东的净利润 76 亿元，超过市场预期的 57 亿元。

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。