



证券研究报告

晨会纪要

2023年5月31日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,595.78	0.24
恒生国企指数	6,283.71	0.52
上证综合指数	3,224.21	0.09
深证成份指数	2,011.99	0.49
沪深300指数	3,837.75	0.10
内地创业板指	2,218.60	0.67
日经225指数	31,328.16	0.30
道琼斯工业指数	33,042.78	-0.15
标普500指数	4,205.52	0.00
纳斯达克指数	13,017.43	0.32

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0938	-0.04
美元指数	104.092	-0.07
欧元美元	1.0728	-0.07
美元日元	139.9	-0.08
英镑美元	1.2407	-0.06
瑞郎美元	0.9066	-0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1958.80	0.04
WTI原油(美元/桶)	69.53	0.10
布伦特原油(美元/桶)	73.54	-4.58
LME铜	8123.00	-0.15
LME铝	2224.00	-0.60

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.20679	-227.3
隔夜 Shibor	1.29600	-740.0
隔夜 Libor(美元)	5.06543	0.0
一周 Hibor	4.38006	1236.3
一周 Shibor	1.99300	560.0
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:

港股三大指数午后全线拉升转涨,恒生科技指数探底回升收涨1.5%,恒指、国指分别上涨0.24%和0.52%,三者均止步4连跌行情。南下资金全日净流入27.91亿港元,大市成交额为945亿港元。盘面上,大型科技股午后纷纷走高,快手涨6.45%表现较佳,百度涨超3%,京东、阿里巴巴、腾讯皆由跌转涨;机构称不宜对房地产行业销售过度悲观,连续下跌的内房股集体反弹,融信中国飙涨20%,融创中国大涨逾15%紧随其后,合景泰富、正荣地产、远洋集团均涨超10%;多重利好加持,内地教育股午后涨幅明显加大,高铁基建股全天维持强势,汽车股、苹果概念股、濠赌股、手游股、餐饮股纷纷跟涨。另一方面,集装箱海运供需格局依旧偏弱,6月运价上行空间有限,港口及航运股全天维持弱势,纸业股、黄金股、燃气股普遍走低,玖龙纸业跌近6%续刷阶段低价。

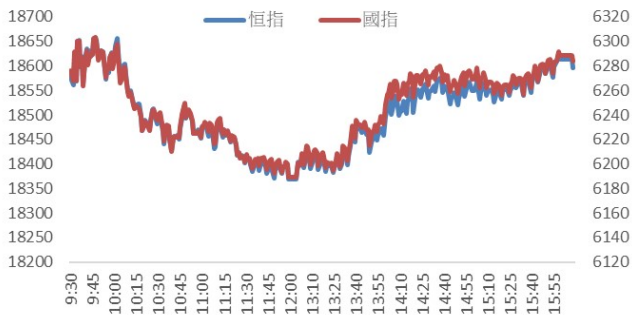
内地股市三大指数午后V型反转并集体收涨,上证指数收涨0.09%收复3200点,深证成指涨0.44%,创业板指涨0.67%。两市共近2800只股上涨,约2000股下跌,全日成交9332亿元,北上资金净买入6.49亿元。盘面上,房地产板块午后拉升,万通发展触及涨停;人工智能板块全线飘红,游戏、教育AI+应用方向、ChatGPT、CPO概念股纷纷上涨,浪潮信息、鸿博股份等多股涨停;工信部将把脑机接口作为培育未来产业发展的重要方向,脑机接口概念继续大涨,爱朋医疗两连板,创新医疗三连板;部分中特估回暖,铁路基建板块领涨;乘用车、保险、特高压等股逆市走高;炎热天气持续,杭州热电走出13天10板。另外,光伏股集体下跌,下调5月单晶硅片价格,隆基绿能跌2%;白酒股集体飘绿,北上资金昨日抛售贵州茅台和五粮液;银行、医药、煤炭等部分股走弱。

市场观望美国债务上限的原则性协议,能否顺利在国会通过表决,道指一度跌199点,纳指则在大型科技股强势拉动,一度升1.4%。美国众议院将于美国时间5月30日下午3时举行听

证会，讨论债务上限方案，其后转交众议院翌日投票，市场预期协议可望获得通过，美国总统拜登亦称对与麦卡锡达成协议感觉良好。不过，美国国会共和党自由党团呼吁共和党成员，不要投票支持债限协议；这使协议能否赶及周三交众议院全体大会表决存在变量。道指跌 50 点或 0.15%，报 33042 点，纳指升 41 点或 0.3%，报 13017 点，标指升不足 1 点，报 4205 点。AI 热推动需求远超预期，芯片厂商英伟达连续第 3 个交易日创新高，成为全球第 9 间市值突破 1 万亿美元的公司，也是首只市值破万亿大关的芯片股。特斯拉行政总裁马斯克到访中国，股价一度急升 5.8%，升穿 200 美元关，高见 204.48 美元。热门中概股下跌，腾讯音乐跌逾 7%，爱奇艺跌逾 6%，网易跌逾 5%，小鹏汽车、蔚来、富途控股、京东跌逾 3%，阿里巴巴跌逾 2%，百度、哔哩哔哩、唯品会跌逾 1%。理想汽车则涨逾 3%。

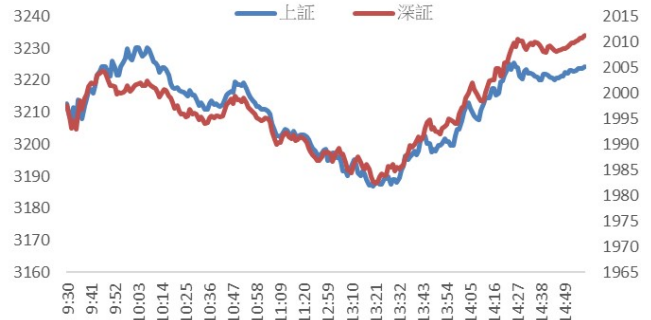
金價隔夜短暫觸及自今年 3 月以來的最低水平後，由於美國國債孳息率下降，金價於周二上升。紐約 6 月黃金期貨收漲 0.70%，報 1958.00 美元。8 月黃金期貨收漲 0.71%，報 1977.10 美元。国际油价大跌，紐約 7 月原油期貨收跌 3.21 美元，跌幅 4.42%，報 69.46 美元/桶。布蘭特 7 月原油期貨收跌 3.41 美元，跌幅 4.43%，報 73.54 美元/桶。

Figure 1: 恒指及国指走势图



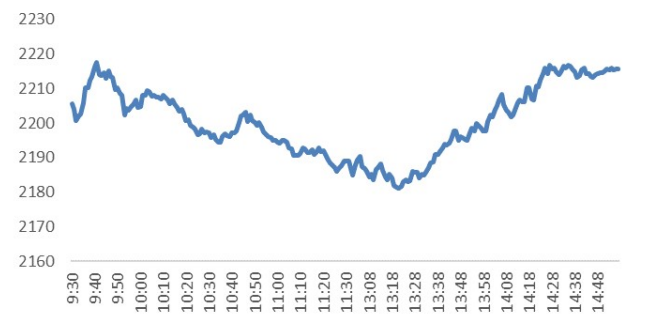
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



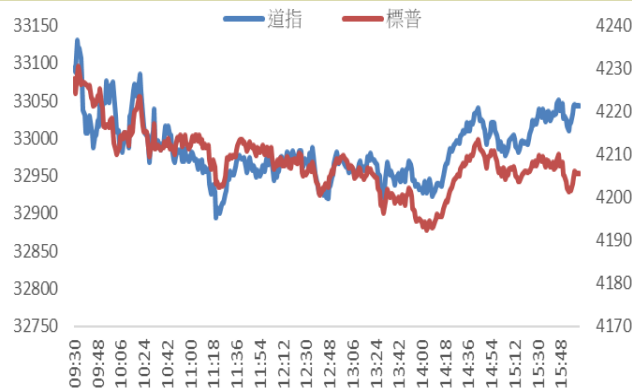
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



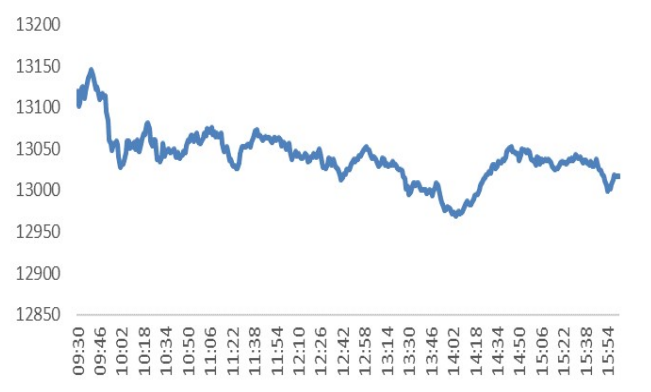
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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，中国外交部举行例行记者会。对于马斯克访华一事，外交部发言人毛宁表示，中方一向欢迎包括马斯克先生在内的各国工商界人士访华，更好地了解中国，推进互利合作。中方也坚定推进高水平对外开放，致力于打造市场化、法治化、国际化的营商环境。我们乐见外资企业在华投资兴业，深耕中国市场，共享发展机遇。

1.2 北京市政府办公厅正式发布《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施》提出，系统构建大模型等通用人工智能技术体系。开展大模型创新算法及关键技术研究，鼓励开源技术生态建设。构建数据管理平台相关系统，研发数据清洗、标注、分类、注释及内容审查等算法及工具。构建多模态多维度的基础模型评测基准及评测方法，建设自动评测开放服务平台。支持研发分布式训练系统、编译器及人工智能芯片自动化评测系统，推动基础软硬件广泛适配。持续探索通用智能体、具身智能和类脑智能等通用人工智能新路径。

1.3 摩根大通中国首席经济学家兼大中华区经济研究主管朱海斌在今日下午的摩根大通全球中国峰会媒体见面会上表示，预计今年全年中国 GDP 增速约为 5.9%，其中消费增长略高 4.2 个百分点。今年国内的消费复苏属于“K 型复苏”，超额储蓄集中在高收入家庭，中低收入家庭的资产负债表受到一定损伤。在疫后消费恢复的初期，如果政策持续刺激需求端、销售回暖的话，经济复苏有望进入正循环。

1.4 国务院办公厅发布关于加强医疗保障基金使用常态化监管的实施意见，意见指出，各级医保行政部门要加强对医保经办机构医保协议签订、履行等情况的监督，促进医保经办机构业务规范。强化对定点医药机构纳入医保基金支付范围的医疗服务行为、医疗费用，以及参保人员医保基金使用情况等方面的监督。国家医保局负责监督指导全国医保基金使用常态化监管工作，省级医保行政部门负责监督指导本行政区域内医保基金使用常态化监管工作，地市级以下医保行政部门要落实好常态化监管任务。

1.5 国务院办公厅：研究制定医保基金使用日常监管办法，健全完善工作机制，细化监督检查工作规范和要求。出台统一明确的监督检查事项清单、检查工作指南等，提高日常监管规范化水平。合理制定并严格执行年度监督检查计划，对数据指标异常的定点医药机构加强现场检查，对上级部门交办的问题线索、举报投诉涉及的定点医药机构开展现场核查，依法依规处理。强化医保经办支付环节费用审核，落实日常核查全覆盖。

2 海外要闻回顾

2.1 OpenAI 首席执行官 Sam Altman 等 350 名 AI 行业人士签署公开信，警告 AI 或给人类带来“灭绝风险”。

2.2 美国众议院议长麦卡锡在社交媒体发文指出，在美国两党关于美国债务上限协议中，将历史性削减支出 2.1 万亿美元。

2.3 欧元区 5 月工业景气指数-5.2，为 2020 年 11 月以来新低，低于预期-4；经济景气指数 96.5，为去年 12 月以来新低，低于预期 98.9。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 金山云(KC.US)与贵阳市人民政府、贵安新区管理委员会达成战略合作，并进行现场合作签约，将共建智能家居制造研发中心。

3.2 丰田汽车4月份全球销量同比增长近5%，连续3个月同比增加，受日本和中国对混合动力汽车和汽油动力汽车需求增强的推动；产量为787,800辆，较上年同期增加13.8%，创下4月的历史最高产量。

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。