



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月1日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,234.27	-1.94
恒生国企指数	6,163.34	-1.92
上证综合指数	3,204.56	-0.61
深证成份指数	2,003.18	-0.44
沪深300指数	3,798.54	-1.02
内地创业板指	2,193.41	-1.14
日经225指数	30,887.88	-1.41
道琼斯工业指数	32,908.27	-0.41
标普500指数	4,179.83	-0.61
纳斯达克指数	12,935.29	-0.63

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1165	0.04
美元指数	104.182	-0.14
欧元美元	1.0693	0.04
美元日元	139.24	0.07
英镑美元	1.2446	0.04
瑞郎美元	0.9103	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1966.80	0.15
WTI原油(美元/桶)	67.80	-0.43
布伦特原油(美元/桶)	72.31	-0.40
LME铜	8089.00	-0.42
LME铝	2246.00	0.99

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.83107	-3757.2
隔夜 Shibor	1.71600	4200.0
隔夜 Libor(美元)	5.06557	0.0
一周 Hibor	4.24667	-1333.9
一周 Shibor	2.05800	650.0
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:

人民币汇率加速下跌, 叠加中国官方制造业及非制造业 PMI 均低于预期。港股再度下挫, 恒生科技指数午后一度大跌 3.7% 尾盘有所回升, 最终收跌 2.04%, 恒指、国指分别下跌 1.94% 和 1.92%, 三者皆陷入技术性熊市, 均创去年 11 月以来新低。5 月收官, 恒指本月大跌 8.35% 为三大指数之首, 恒生科技指数大跌 7%。盘面上, 受昨日美股中概股下跌影响, 微博、腾讯音乐、中通快递等中概股皆跌超 6%, 美团、腾讯、京东、百度等权重科技股皆走低; 受价格下跌影响, 煤炭和石油板块跌幅靠前, 大金融股、中字头股、内房股纷纷下挫拖累大市走低, 濠赌股、餐饮股、手游股、药品股齐跌。另一方面, 在线教育股尾盘拉升多数转涨, 黄金股、半导体股部分逆势上涨, 龙头中芯国际涨约 2%。南下资金全日逆势净流入 14.66 亿港元, 大市成交额放量至 1709 亿港元。

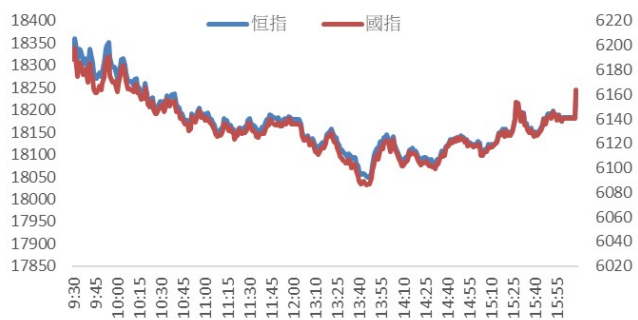
内地股市三大指数集体收跌, 午后小幅拉升, 科创 50 翻红收涨 0.91%, 上证指数跌 0.61% 报 3204 点, 深证成指跌 0.7%, 创业板指跌 1.14%。两市跌多涨少, 共 3000 只股下跌, 半日成交 9388 亿元, 北上资金净卖出 37.98 亿元。盘面上, 煤价近日跌速明显加快, 煤炭股全日领跌, 连跌 8 日; 白酒股跌跌不休, 北上资金连续 3 抛售贵州茅台, 连续 5 日抛五粮液, 贵州茅台跌 2% 创年内新低; 经济衰退预期增强, 国际油价大幅走低, 石油股走低; 电力股回调; 电池、光伏等新能源板块续跌; 人民币继续走弱, 大金融板块、地产等股纷纷飘绿。另外, 人工智能概念逆市上涨, 英伟达昨夜市值突破 1 万亿美元, 相关概念再被热炒, 奥比中光 20CM 涨停, 景旺电子涨停; 景点旅游和酒店反弹; 游戏、传媒、数据要素等股走高。

美国总统拜登和众议院议长麦卡锡达成债务上限协议, 该法案在众议院规则委员会通过后, 于本港时间周四早上在众议院进行表决。市场关注美国国会能否在国债违约死线前, 通过债限协议, 美股受压。美股三大指数集体收跌, 纳指跌 0.63%, 5 月

份累涨 5.8%；标普 500 指数跌 0.61%，5 月份累涨 0.25%；道指跌 0.41%，5 月份累跌 3.49%。其中，纳指、标普 500 指数月线 3 连涨。大型科技股多数下跌，英伟达跌超 5%，5 月份累涨 36.64%；苹果、亚马逊、谷歌、微软小幅下跌；特斯拉涨超 1%，5 月份累涨 24.11%；奈飞、脸书小幅上涨。热门中概股涨跌不一，纳斯达克中国金龙指数跌 0.44%，5 月份累跌 8.8%。哔哩哔哩跌超 5%，爱奇艺跌超 4%，拼多多、唯品会跌超 3%。

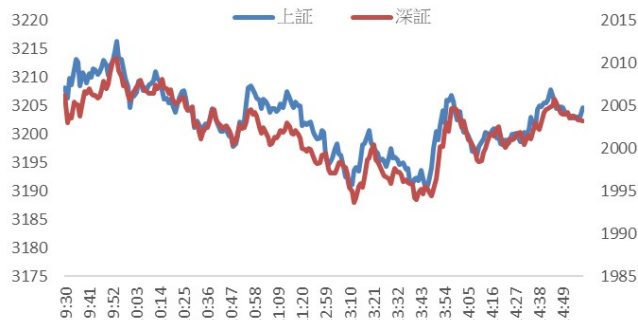
由于美国国债孳息率下降，帮助提振金价，金价 5 月最后一个交易日上升至一周以来最高收市价，不过，美元整体转强，金价本月仍录得自 2 月份以来的首次下跌。6 月期黄金价格升 5 美元或 0.3%至每盎司 1,982.1 美元，为自 5 月 24 日以来最高。金价本月下跌 1.8%。作为全球最大原油进口国之一的中国经济数据疲弱，引起对原油需求的担忧，油价周三下跌。纽约 7 月期油价格每桶 1.37 美元或 2%至 68.09 美元，为自 3 月 20 日以来的最低水平。本月累跌 11.3%。布兰特 7 月期油价格每桶跌 0.88 美元或 1.2%至 72.66 美元。本月累跌 8.7%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



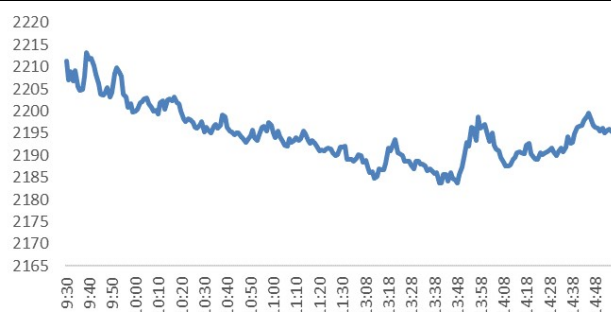
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



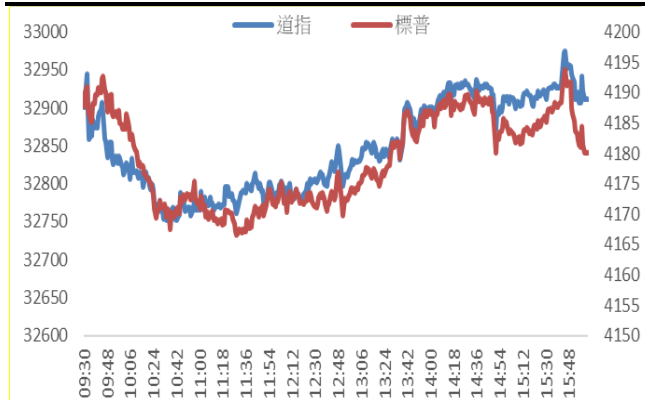
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



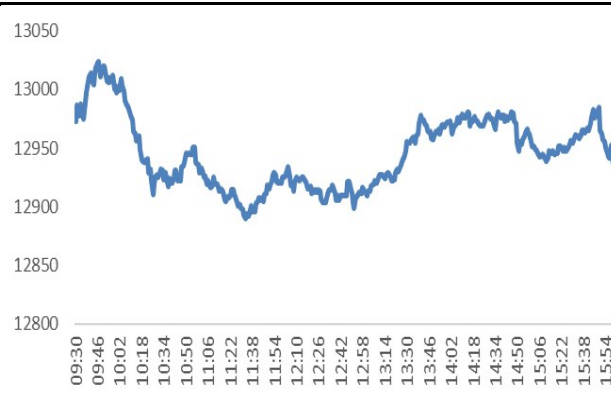
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国期货业协会最新统计资料表明，以单边计算，5月全国期货市场成交量为825226487手，成交额为503708.08亿元，同比分别增长75.16%和25.60%，环比分别增长22.73%和14.08%。1—5月全国期货市场累计成交量为3160944966手，累计成交额为2154219.97亿元，同比分别增长27.77%和2.80%。

1.2 据中国贸促微信公号，中国贸促会会长任鸿斌会见特斯拉公司首席执行官埃隆·马斯克。双方就推动中美新能源产业合作、加强中美工商界交流合作、举办首届中国国际供应链促进博览会等议题深入交换意见。

1.3 香港金融管理局发表的统计数字显示，认可机构的存款总额在2023年4月份没有明显变动，其中港元存款下降0.4%，外币存款上升0.5%。由年初截至4月底计，存款总额及港元存款分别上升0.6%及2.1%。香港人民币存款在4月份上升4.9%，于4月底为8330亿元人民币，主要反映企业资金流动。

1.4 据港媒，根据顾问咨询、保险经纪及风险管理解决方案公司韦莱韬悦(WTW)在今年2月至3月期间进行的调查，190多间受访香港机构中，有91间表示其2023年度薪资审查已经完成。调查显示，自2019年以来，香港企业的薪资增长率首次回到疫情前水平，2023年的中位数增长率为4.5%，而去年为4.3%，2021年为3%，2020年为2.9%。

1.5 香港特别行政区政府公布，本财政年度首个月开支为696亿港元，收入为348亿港元，赤字为348亿港元。政府表示，出现赤字的主因是薪俸税、利得税等主要收入大多在财政年度后期收取。截至4月底，财政储备为8,000亿港元。

2 海外要闻回顾

2.1 美国用来支付账单的资金规模降至2017年以来的最低水平，如果法定债务上限在下月初之前没有提高或暂停，政府届时将面临无钱可用的风险，即使协议进入最后阶段。根据周三公布的数据，财政部现金余额周二降至374亿美元。这扭转了上周五的反弹势头，上周五升至545亿美元。周一为国定假日。周二的余额甚至低于上周创下的5年低点。由于采取措施避免触及31.4万亿美元债务上限，近期财政部现金余额一直面临下行压力。

2.2 美国联储局理事杰斐逊暗示联储局倾向6月的议息会议上维持利率不变，以便联储局官员有更多时间评估经济前景，但并非代表加息周期结束。

2.3 欧洲央行管委穆勒表示，很可能欧洲央行将会进行不止一次25个基点的加息，市场对于欧洲央行2024年初降息的预期可能太乐观了。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 惠普Q2营收129.1亿美元，低于预期的130.3亿美元；预计Q3调整后每股收益为0.81-0.91美元，预期为0.85美元，预计全年调整后每股收益下调至3.3-3.5美元，此前预计3.2-3.6美元。

3.2 美国航空预计第二季度调整后每股收益为 1.45 美元至 1.65 美元，此前为 1.20 美元至 1.40 美元；仍预计全财年调整后每股收益为 2.50 美元至 3.50 美元，其中值超预期的 2.76 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。