



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月2日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,216.91	-0.10
恒生国企指数	6,149.64	-0.22
上证综合指数	3,204.64	0.00
深证成份指数	2,012.23	0.45
沪深300指数	3,806.87	0.22
内地创业板指	2,206.43	0.59
日经225指数	31,148.01	0.84
道琼斯工业指数	33,061.57	0.47
标普500指数	4,221.02	0.99
纳斯达克指数	13,100.98	1.28

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1074	-0.04
美元指数	103.53	-0.03
欧元美元	1.0759	-0.03
美元日元	138.9	-0.07
英镑美元	1.2525	-0.01
瑞郎美元	0.9057	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1977.10	-0.05
WTI原油(美元/桶)	70.06	-0.06
布伦特原油(美元/桶)	74.26	-0.03
LME铜	8243.50	1.91
LME铝	2282.50	1.63

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.22583	-6052.4
隔夜 Shibor	1.74000	240.0
隔夜 Libor(美元)	5.06371	0.0
一周 Hibor	4.12702	-1196.5
一周 Shibor	1.84800	-2100.0
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:

6月首日港股三大指数低开冲高,午后再度回落,恒指收跌0.1%,恒生科技指数上涨0.11%,市场或出现止跌信号。南下资金全日净流出16.73亿港元,大市成交额为1258亿港元。盘面上,大型科技股涨跌不一,京东涨超3%,美团、腾讯、百度上涨,小米、阿里巴巴、网易走低;前4月规上互联网企业利润同比增62.1%,软件类股全线上涨,金山云大涨16.8%表现较佳;直播概念股东方甄选继续反弹10%,4日累计升幅高达35%;燃气股、石油股、教育股、手游股表现活跃。另一方面,中美直航航班恢复率不足疫前10%水平,短期票价将继续回调,航空股全天维持下跌行情,中国国航重挫逾8%,中医药股、猪肉概念股、内房股、半导体普遍走低,上海复旦、中芯国际均有跌幅。

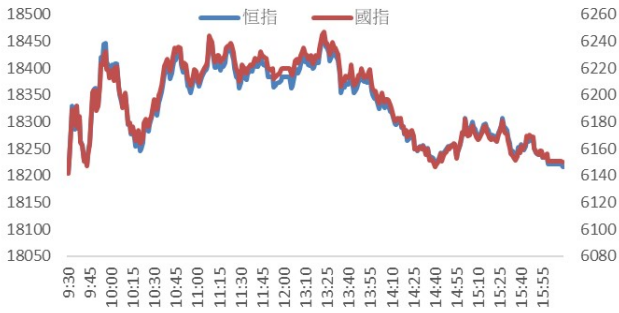
内地股市三大指数午后冲高回落,上证指数平收报3204点,深证成指涨0.39%,创业板指跌涨0.59%。两市个股涨多跌少,共2568只股上涨,2214只股下跌,全日成交9866亿元,北上资金净卖出18.02元。盘面上,游戏、传媒、影视等AI应用方向全面爆发,科大讯飞领涨软件端,ChatGPT概念股走强,同花顺涨近10%;存储芯片概念股午后快速反弹,佰维存储盘中再创新高;算力概念股继续活跃,景嘉微定增募资用于通用GPU芯片项目,涨10%;618开场火热开场,电子商务股普涨;中字头走高,中国出版涨停;白酒、石油、乘用车、旅游股反弹。此外,航空机场板块跌幅居前,中国国航创1年以来新低;光伏股持续走低;连日大涨的电力板块回调;银行、券商、地产、中药等股下跌。

风险偏好显著改善,美股三大指数集体收涨,纳指涨1.28%,标普500指数涨0.99%,道指涨0.47%。债务上限协议通过美国众议院表决,ADP等多项数据显示美国就业难降温,但制造业萎缩和通胀持续降温,令市场大幅上调6月美联储暂停加息概率至76%。大型科技股普涨,英伟达涨超5%,奈飞、脸书涨超

2%，特斯拉、苹果、微软涨超 1%，苹果股价接近历史最高。银行股多数上涨，摩根大通、花旗涨超 1%，摩根士丹利、美国银行、富国银行小幅上涨；高盛跌超 2%。AI 概念股继续回调，C3.ai 跌超 13%，SoundHound.ai 跌近 4%，BigBear.ai 跌超 5%。中概股大幅反弹，纳斯达克中国金龙指数涨超 4%。满帮涨超 7%，百度、京东涨超 6%，拼多多、腾讯音乐、唯品会涨超 5%，阿里巴巴涨超 4%。

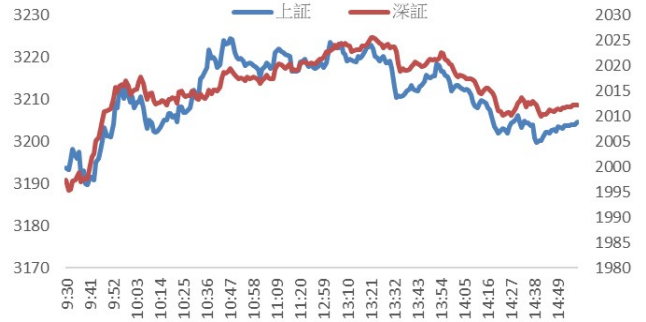
两年期美债收益率一度跌 10 个基点，美元指数失守 104 脱离两个半月新高。计价货币美元走低、媒体调查结果显示 OPEC 石油产量在 5 月下降 50 万桶/日等因素推涨油价。美油 WTI 最高涨近 3 美元或涨 4.4%，一度升破 71 美元，收盘仍站稳 70 美元上方。现货黄金最高涨 1%或涨 20 美元，站上 1970 美元整数位并一度升破 1980 美元，从逾两个月低位连涨四日，至近两周高位。

Figure 1: 恒指及国指走势图



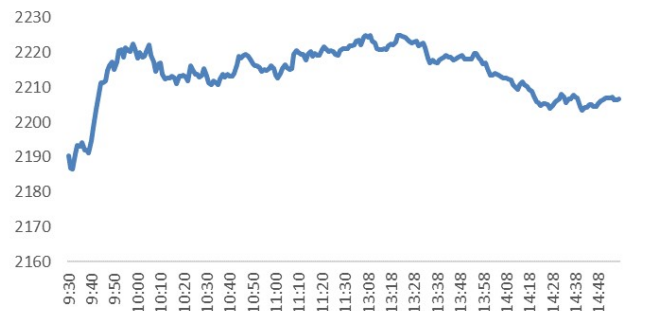
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



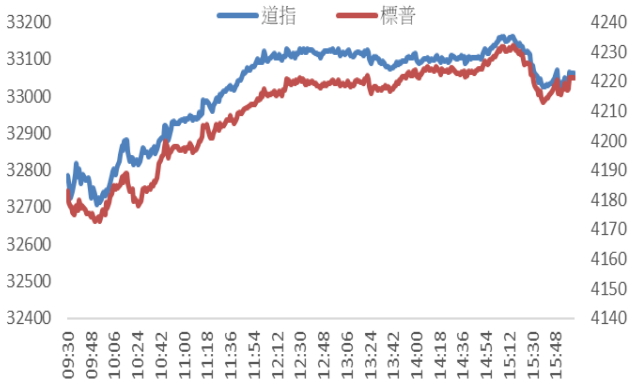
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



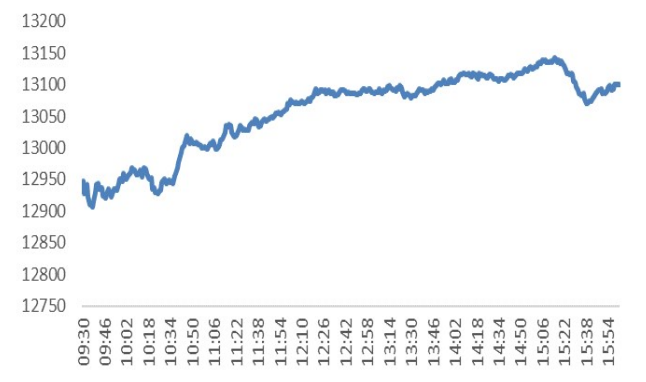
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 香港特别行政区行政长官李家超在 2023 香港零售高峰会上表示，在本地需求强劲复苏、旅客恢复访港的带动下，香港经济明显改善。本年首季实质本地生产总值按年增长 2.7%，按季升 5.3%，扭转先前连续四季的跌势。政府推出的“你好，香港！”和“开心香港”两大推广活动也对零售业进一步复苏起积极作用，消费券计划更为本地消费市场注入超过 300 亿港元购买力，接近香港单月的零售额。李家超对香港经济前景感到乐观，有信心香港可以携手贡献国家高质量发展。

1.2 据中证报，日前，毕马威中国发布《潜蕴匠心，登峰不辍——2023 年中国银行业调查报告》，包括对宏观经济及银行业的发展回顾和趋势分析，行业热点话题、银行财务数据摘要等。“从一季度公布的经营指标来看，中国银行业的经营环境总体向好，规模保持较高增速，盈利水平企稳回升，资产质量和资本充足情况良好。”毕马威中国金融业主管合伙人张楚东表示。毕马威中国金融业审计主管合伙人陈少东表示，预计 2023 年银行业严监管态势仍将延续，监管政策将继续引导商业银行加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域的支持力度，实现金融和实体经济的良性循环。

1.3 中央网信办召开专题座谈会，会议强调，优化营商网络环境是保障产业链供应链稳定，维护国家产业和经济安全，保持和提升国际核心竞争力，推动经济健康发展的迫切需要。要准确把握当前营商网络环境存在的主要问题，全面客观分析涉企虚假不实信息和侵犯企业家权益信息等问题成因，切实解决困扰企业和企业家的网上有害信息，着力优化营商网络环境。要正确对待新闻舆论监督和网民社会监督。

1.4 中国商务部长王文涛分别与美国商务部长雷蒙多和贸易代表戴琪进行了会谈。商务部 6 月 1 日下午举行例行记者会，新闻发言人束珏婷在发布会上表示，美方的芯片与科学法等半导体产业政策和出口管制是中方重要经贸关切，也是王文涛部长与美方会谈中提出的重点问题。束珏婷说，在会谈期间双方就此进行了深入交流，并同意后续继续开展讨论。

1.5 澳门博彩收入连续 5 个月录得同比上升。澳门博彩监察协调局公布，5 月博彩收入 155.65 亿澳门元，为 2020 年 1 月以来最高，同比上升 365.9%，环比升 5.73%。相对于疫情前 2019 年同期的 259.52 亿澳门元，已经恢复至 60%的水平。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储哈克表示，我认为我们至少应该跳过 6 月份的加息；在 6 月跳过加息是审慎的政策选择；让我们跳过一次加息，再看看情况如何发展；除非数据出现意外情况，我的倾向是跳过一次加息；现在是时候在至少一次会议上暂停加息了。

2.2 美国政府用于支付账单的资金规模从 2017 年以来的低点回升，给予政府在国会通过债务上限协议之前更多喘息空间。据周四公布的数据，美国财政部的现金余额周三升至 485 亿美元，高于前一天的 374 亿美元，但仍远低于 5 月 12 日的 1400 亿美元。由于采取一系列措施避免触及 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。

2.3 美国 5 月 ADP 就业人数 27.8 万人, 预期 17 万人, 前值 29.6 万人。美国至 5 月 27 日当周初请失业金人数 23.2 万人, 为至 2023 年 4 月 29 日当周以来新低, 预期 23.5 万人, 前值 22.9 万人。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 哔哩哔哩: 2023 年 Q1 营收 51 亿元, 同比增加 0.3%, 市场预期 51.59 亿元; 净亏损 6.28 亿元, 市场预期亏损 13.84 亿元, 去年同期亏损 22.82 亿元, 同比降 72%; 经调整净亏损 10 亿元, 同比收窄 38%; 毛利润为 11 亿元, 同比增加 37%; 日均活跃用户达 9370 万, 同比增加 18%。

3.2 比亚迪: 5 月新能源车销量 240,220 辆, 去年同期为 114,943 辆。今年新能源车累计销量为 1,002,591 辆, 同比增长 97.63%。

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。