



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月6日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,108.50	0.84
恒生国企指数	6,463.90	0.55
上证综合指数	3,232.44	0.07
深证成份指数	2,033.70	-0.09
沪深300指数	3,844.25	-0.46
内地创业板指	2,202.14	-1.39
日经225指数	32,023.40	-0.60
道琼斯工业指数	33,562.86	-0.59
标普500指数	4,273.79	-0.20
纳斯达克指数	13,229.43	-0.09

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1213	-0.03
美元指数	104.002	0.00
欧元美元	1.0714	0.01
美元日元	139.46	0.09
英镑美元	1.2435	-0.02
瑞郎美元	0.9061	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1958.00	0.29
WTI原油(美元/桶)	71.89	-0.36
布伦特原油(美元/桶)	76.47	-0.31
LME铜	8335.00	1.19
LME铝	2244.00	-0.86

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.95012	-930.9
隔夜 Shibor	1.23000	-770.0
隔夜 Libor(美元)	5.06557	0.0
一周 Hibor	3.43119	-5666.7
一周 Shibor	1.84700	330.0
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:

中国5月服务业PMI数据显示积极,港股三大指数震荡收涨,恒指涨0.84%收复19000关口,国指、恒生科技指数分别上涨0.55%和0.43%。盘面上,大型科技股午后多数上涨,小米涨约2%,腾讯涨1.2%,快手、阿里巴巴小幅上涨,网易跌超1%;机构称AI催化行业景气度提前修复,半导体股午后涨幅加大,中芯国际尾盘涨超6%,香港本地股集体上涨,收租股九龙仓集团涨近5%表现较佳,风电股、电信股、航空股、保险股多数上涨。另一方面,美国非农数据大超预期,国际金价跌穿1950美元,有色金属股走低,黄金股集体萎靡,乳制品股、啤酒股走低,上周五大幅反弹的内房股与物管股普跌。南下资金全日大幅净流入114.9亿港元,大市成交额为999亿港元。

内地股市三大指数收盘多数下跌,上证指数涨0.07%报3232点,深证成指跌0.47%,创业板指跌1.39%。两市个股涨多跌少,共2665只股上涨,全日成交8738亿元,北上资金净卖出12.15亿元。盘面上,景点及旅游板块集体飘红,峨眉山A强势涨停;传媒板块午后再度走高,凡拓数创、大晟文化、北京文化、天地在线、人民网、中广天择、中国出版多股涨停,百纳千成涨近11%。此外,北上资金上周减持45.12亿元,白酒板块持续下挫,舍得酒业跌停;新能源板块全线下挫,宁德时代、阳光能源、固德威等权重股跌超3%。房地产、贵金属、家电板块跌幅居前。

道指略高开8点后倒跌,一度挫209点,低见33552点;标指曾扬升0.39%至4299点,纳指最多升0.68%。美市收市,道指跌199点或0.59%,报33562点;标指回落0.2%,报4273点,未能企稳在4292点以上,意味从去年10月低位累计升幅未能超过20%,与技术上牛市擦肩而过;纳指下滑0.09%,报13229点。苹果周一在年度全球开发者大会(WWDC)上,发布iPhone的最新iOS 17系统,并推出15吋MacBook Air,搭载M2晶片,售价1299美元起;并发布首款AR/VR头戴式装置设备Apple

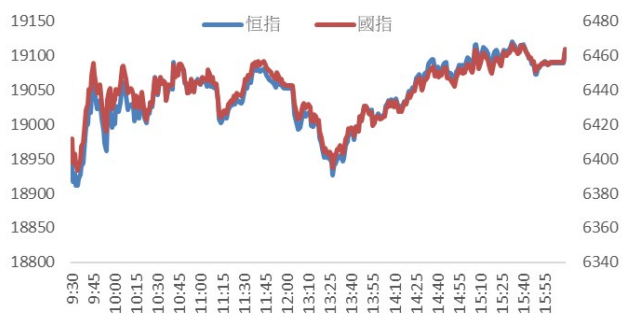
Vision Pro, 起售价 3499 美元, 明年年初上市或发货。苹果举行大会前, 股价率先炒高, 曾升 2.2% 至 184.95 美元, 打破 1 月初 182.94 美元的纪录, 创即市新高; AR/VR 头盔发布后, 苹果股价受压, 收市倒插 0.76%。英特尔急挫 4.6%, 为表现最差道指成份股。标普道琼斯指数公司上周五宣布, 网络安全公司 Palo Alto Networks 将取代 Dish Network 晋身标指成份股, 6 月 20 日生效, 前者股价抽升 4.4%。

美国多项数据出炉, 5 月 ISM 服务业指数由 4 月的 51.9, 降至 50.3 的今年新低, 差过预期的 52.4, 期内服务支付价格指数降至 3 年低位; 5 月服务业采购经理指数 (PMI) 终值 54.9, 逊预期。4 月工厂订单增幅由 3 月的 0.6% 放慢至 0.4%, 较预期升 0.8% 逊色; 同期耐用品订单终值升 1.1%, 符预期。

数据显示经济放缓, 美国 10 年期债息最多跌 3.45 个基点, 低见 3.6563 厘。美汇指数一度倒升 0.37%, 报 104.403, 尾段转为持平; 日圆曾涨 0.48%, 高见 139.25 兑每美元, 英镑一度挫 0.67% 至 1.2369 美元。

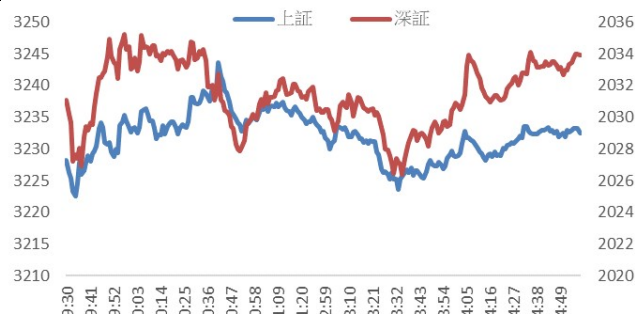
沙特阿拉伯自愿 7 月起加码减产, 油价连涨 3 日, 纽约期油一度飙 4.63%, 每桶高见 75.06 美元, 之后升幅放缓, 收报 72.15 美元, 上扬 0.57%。伦敦布兰特期油最高见每桶 78.73 美元, 收市涨 0.76%, 每桶报 76.71 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



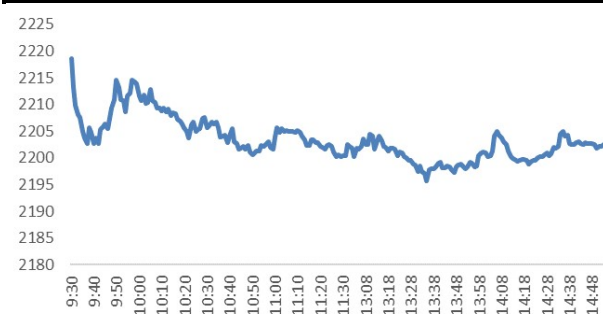
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



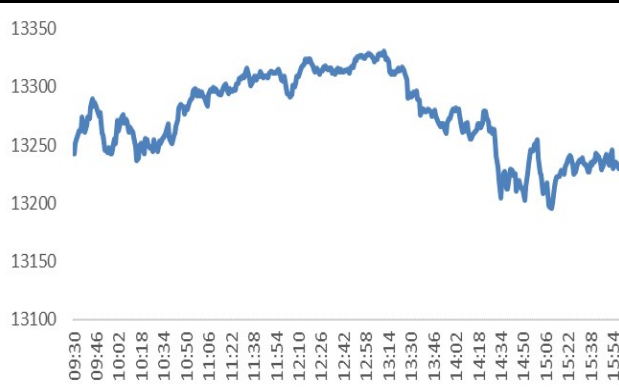
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 上证报头版文章指出，近期市场整体呈现弱势，在缺乏赚钱效应的情况下，基金销售又到了异常艰难的时刻。从过往经验来看，在市场低迷的时候，往往是权益类基金最难卖的时候，但同时也是孕育丰厚回报的时候。经历了 25 年的砥砺发展，公募行业资产管理规模已超 26 万亿元，成为国民理财的中坚力量，也是推动共同富裕的重要力量。司马迁曾在《货殖列传》中说：“人富而仁义附焉。”富而仁义，当为美德。为了行业的更长远未来及高质量发展，公募行业的头部公司，是时候担负起自身的责任了。

1.2 香港财政司司长陈茂波表示，暂时无意调整楼市“辣招”，但可行情况下，考虑进一步放宽首次置业市民按揭成数比例。他指出，自从政府推出“辣招”后，楼市炒风并不炽热，但房屋供应情况相对有限，会优先照顾本地市民置业需要。陈茂波提到，去年经济不太好，加上息口上升，置业人士或倾向较谨慎，但料楼市若恢复至较正常环境，私楼供应实际增加数量或只有数千伙。

1.3 乘联会综合预估 5 月乘联会新能源乘用车厂商批发销量 67 万辆，环比增长 11%，同比增长 59%。预计 1-5 月全国乘用车厂商新能源批发 278 万辆，同比增长 46%。乘联会预测，2023 年中国新能源乘用车销量为 850 万辆，狭义乘用车销量为 2350 万辆，年度新能源车渗透率有望达到 36%。目前运行状态与预测基本是吻合的。

1.4 摩根士丹利发布中国股票策略半年报告，看好中国股票可于今年下半年重新跑赢大市。但因应企业盈利复苏步伐较预期慢和人民币汇率弱势，摩根士丹利调低恒生指数目标价，恒指的目标价由 2023 年底达 24500 点，改为 2024 年 6 月达 21500 点，同时预计恒指最低可能达 14300 点。

1.5 据中国网，商务部市场体系建设司司长周强表示，下一步，持续扩大市场准入。合理缩减外资准入负面清单，进一步取消或放宽外资准入限制。发挥自贸试验区、海南自由贸易港、国家服务业扩大开放试点示范、国家级经济技术开发区等开放平台先行先试和引领作用，对照国际高标准经贸规则，深化相关领域改革，稳步推进制度型开放。

2 海外要闻回顾

2.1 有「美联储线人」之称的《华尔街日报》记者 Nick Timiraos 表示，在美国劳动力市场持续强劲下，虽然难改变 6 月美联储对息口的看法，但最终利率水平或高过预期。目前利率期货预期 6 月息口不变机会率为 75%，加息四分一厘机会约 25%，但预期 7 月加息四分一厘机会达 53.5%。

2.2 欧洲央行行长拉加德承认，欧元区的核心通胀有缓和迹象，但达到峰值还为时尚早。尽管上月通胀率大幅下降，拉加德的评论可能会巩固市场对欧洲央行本月和下月进一步加息的预期。欧元区通胀率从 4 月的 7% 降至 5 月的 6.1%，不包括波动较大的食品和能源的核心通胀从 5.6% 降至 5.3%。

2.3 石油输出国组织及盟国 (OPEC+) 宣布达成产量协议，沙特阿拉伯将于 7 月起把每日产油量额外削减 100 万桶，减至 900 万桶，创 2021 年 6 月以来最低水平。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 2023 年苹果世界开发者大会将于北京时间 6 月 6 日凌晨 1 点开幕，届时首款 MR 头显将重磅亮相，同时苹果也将推出新一代系统以及 Mac 系列电脑。

3.2 据 Variety 消息，Spotify 正在对其播客部门进行“战略调整”，裁员约 200 人，约占其全球员工总数的 2%。Spotify 副总裁兼播客业务负责人 Sahar Elhabashi 在周一公开发布的致员工备忘录中宣布了裁员计划。

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。