



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月7日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,099.28	-0.05
恒生国企指数	6,479.64	0.24
上证综合指数	3,195.34	-1.15
深证成份指数	1,998.62	-1.73
沪深300指数	3,808.16	-0.94
内地创业板指	2,164.81	-1.69
日经225指数	32,506.78	0.90
道琼斯工业指数	33,573.28	0.03
标普500指数	4,283.85	0.24
纳斯达克指数	13,276.42	0.36

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1205	0.12
美元指数	104.088	-0.04
欧元美元	1.0702	0.08
美元日元	139.51	0.09
英镑美元	1.2436	0.10
瑞郎美元	0.9067	0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1965.50	0.38
WTI原油(美元/桶)	71.75	0.01
布伦特原油(美元/桶)	76.28	-0.01
LME铜	8339.00	0.05
LME铝	2210.00	-1.52

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.01357	634.5
隔夜 Shibor	1.27500	450.0
隔夜 Libor(美元)	5.06471	0.0
一周 Hibor	3.09881	-3323.8
一周 Shibor	1.76700	-800.0
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:

港股早盘冲高午后走低,恒指最终收跌0.05%,国指涨0.24%,恒生科技指数跌0.17%,三者早盘均涨超1.4%。南下资金全日大幅净流出59.06亿港元,大市成交额为1024亿港元。盘面上,大型科技股涨跌参半,网易涨2.59%,京东涨超2%,腾讯、快手跌超2%;中国经济时报指出,一线城市房地产限购应适时优化调整,内房股与物管股迎来大涨行情,权重股龙湖集团劲升超7%,碧桂园、龙光集团等皆走俏;高盛料啤酒行业存在潜在的上涨空间,啤酒股全天表现强势,汽车股、黄金股、石油股现普涨行情。另一方面,天价Vision Pro吓倒苹果供应链股,高伟电子大跌超19%表现最差,受A股电力下挫影响,港股电力股齐跌,教育股、餐饮股、光伏股、手游股纷纷下跌。

内地股市三大指数午后震荡下行,上证指数收跌1.15%报3195点,深证成指收跌1.58%,创业板指收跌1.7%,再创去年4月以来新低。两市4527只个股下跌,不到600股上涨,全日成交9375亿元,北上资金净卖出10.77亿元。盘面上,游戏板块尾盘大幅回落,宝通科技跌9%;军工股走低,航天软件、华如科技跌9%,航天动力跌超6%,中船科技、航天动力、机器人等跟跌;苹果MR头显设备不及预期,MR概念股持续走低,双象股份午后跌停,兆威机电跌停,长盈精密跌近19%,智立方、荣旗科技跌近15%;电子、计算机等跌幅较大。另外,数据要素概念股震荡反弹,金桥信息涨停逼近历史新高;房地产开发、厨卫电器板块上涨。

道指低开15点后窄幅上落,曾升68点,高见33631点,随后掉头曾倒跌163点,低见33399点;标指一度升0.34%,纳指最多涨0.58%。美市收市,道指升10点或0.03%,报33573点;标指上扬0.24%,报4283点;纳指涨幅缩至0.36%,报13276点。各股份中,以银行股最抢镜,花旗、美银齐弹升逾2%。苹果发布首款混合实境(MR)头戴式装置Apple Vision Pro,投资者趁好消息出货,股价周一破顶后倒跌,周二收市续挫0.21%,

即市最大跌幅达 1.2%。特斯拉股价曾跌 2.3%，收市转涨 1.7%；英特尔攀升 3.7%，为表现最强道指成份股。波音 787 梦幻型飞机由于生产曝出新缺陷，交付面临推迟，股价一度转挫 3.9%，收市跌势缩窄至 0.7%。继币安后，加密货币交易所 Coinbase 亦被美国证交会 (SEC) 提出诉讼，指控其多年来一直违反证券法，股价急泻 12.1%。

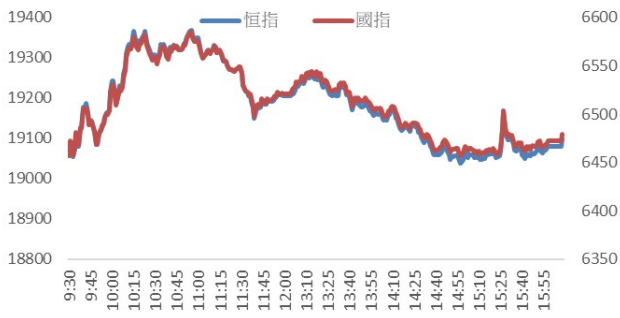
美国 10 年期债息一度升 4.1 个基点，报 3.734 厘，尾段转跌 1 个基点；息口敏感的 2 年期债息亦曾涨 8.2 个基点，至 4.563 厘。

美汇指数最多升 0.36% 至 104.37，澳洲央行出乎意料连续两次会议加息，澳元应声最多涨 1.03%，高见 66.85 美仙。相反，德国工厂订单表现欠佳，欧元一度挫 0.43%，低见 1.0667 美元。

纽约期油曾挫 2.8%，每桶低见 70.13 美元，回吐沙特宣布自愿减产所有升幅，收市缩窄跌势至 0.57%，报 71.74 美元；布兰特期油下滑 0.55%，收报 76.29 美元。

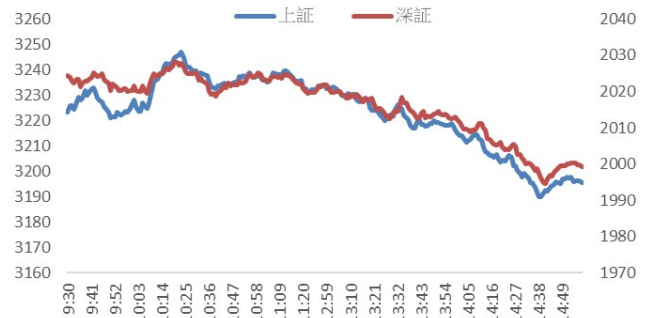
现货金价尾段反覆靠稳，每盎司站在 1963 美元水平。

Figure 1: 恒指及国指走势图



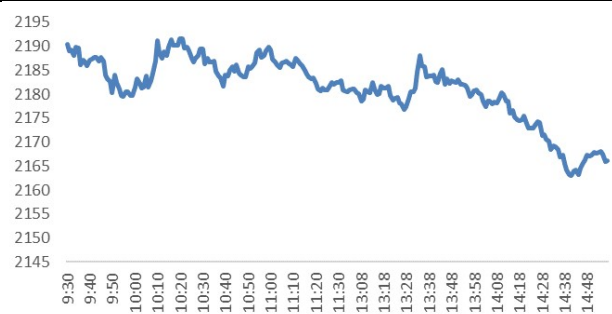
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



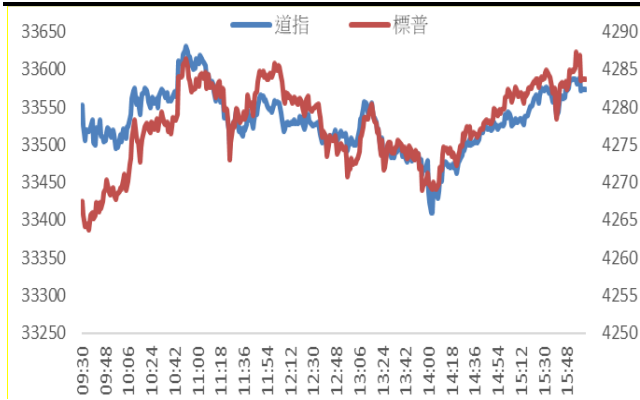
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



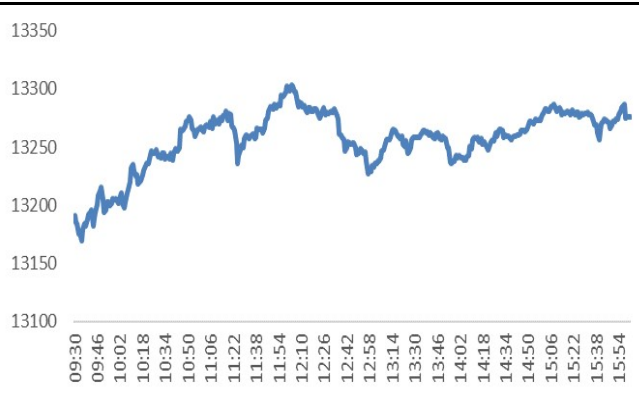
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国务院办公厅印发《国务院 2023 年度立法工作计划》。在加快构建新发展格局、着力推动高质量发展方面，提请全国人大常委会审议关税法草案、原子能法草案、反洗钱法修订草案、仲裁法修订草案。制定非银行支付机构条例、国有企业管理人员处分条例、地方金融监督管理条例，修订国务院关于经营者集中申报标准的规定、商用密码管理条例。预备提请全国人大常委会审议国家发展规划法草案、消费税法草案、铁路法修订草案、渔业法修订草案、电信法草案、反不正当竞争法修订草案、计量法修订草案、对外贸易法修订草案、会计法修正草案、注册会计师法修订草案、税收征收管理法修订草案、商业银行法修订草案、银行业监督管理法修订草案、中国人民银行法修订草案、保险法修订草案。预备制定城市公共交通条例、国务院关于反走私综合治理的若干规定、上市公司监督管理条例，预备修订道路运输条例。

1.2 据证券时报，多家国有大行近日将下调部分存款利率，涉及人民币、美元币种。其中，人民币活期存款利率调降 5 个基点，部分定期存款利率下调 10 个基点；美元定期存款根据不同期限和不同规模亦有调降，5 万美元（含）以上的 1 年期定期美元存款利率不高于 4.3%，此前有的大行该品种利率最高可达 5% 左右。分析师表示，2023 年开年以来，受经济复苏走弱，居民消费和企业投资意愿较低，货币交易性需求仍然偏弱，企业与居民存款均继续呈现明显的定期化特征。对于头部银行而言，因核心负债占比更高，受存款定期化拖累更为明显。当前核心存款长端利率水平显著高于市场利率，存款定期化背景下调整必要性增强。

1.3 中国经济时报发布《一线城市房地产限购应适时优化调整》文章称，未来，一线城市或将根据房地产交易市场的变化来逐渐调整限购等政策，对于一些住宅市场比较冷、购买力较弱的区域，可能会先放开限购等政策，而对于一些住宅市场购买力较旺的地方，可能会继续执行限购等政策，以保持具有风向标意义的一线城市房地产市场平稳、健康发展。

1.4 据红星新闻，近日，“我国一孩生育率跌至 0.5”引发关注。中国人口与发展研究中心主任贺丹近日发表的《建立生育支持政策体系 注重加强一孩生育支持》一文，指出一孩生育支持政策的重要性。在该文中，贺丹指出，一孩生育的萎缩和推迟是拉低生育水平的主要原因。我国总和生育率从 2019 年的 1.52 下降至 2022 年的 1.07。分孩次看，一孩生育率从 0.7 跌至 0.5，一孩平均生育年龄从 26.4 岁升高至 27.4 岁。能生且愿意生育第一个孩子的家庭数量明显减少。一孩生育率下降将进一步降低二孩和三孩生育率，加剧生育水平下降趋势。就目前我国的生育结构来看，一孩的提升空间还很大。

1.5 中金公司研报指出，日元和人民币在 2023 年上半年的走势弱于我们的预期。其背后的原因或是日本央行新任行长不急于调整 YCC 的对外表态，以及中国经济的内生性修复程度弱于预期。我们认为，日元和人民币或双双在下半年有一定的恢复性升值。其支撑的逻辑除了美元利率和汇率下行的环境外，也有日本央行货币政策的潜在调整和中国经济修复迹象更加明确等因素。我们判断日元到年末可能会回升至 125，人民币对美元的汇率或回升至 6.7。

2 海外要闻回顾

2.1 世界银行把今年全球经济增长预测，由 1 月时估计的 1.7%

调升至 2.1%，惟明年增长预测由原先的 2.7% 降至 2.4%，有下行风险。世银提到，全球今年首数个月的经济表现较预期强韧，料到下半年增长显著放慢，形势延续至明年，因为利率大幅上调冲击经济，以及疫情和俄乌战争造成持续震荡。

2.2 澳洲央行出乎意料加息 0.25 厘，指标利率调高至 4.1 厘，市场原先估计维持利率不变。澳洲央行表示，通胀虽已见顶回落，但 7% 水平仍然过高，要回到目标区间仍需一段时间，进一步加息为增强市场对通胀将在合理时间回到目标水平的信心。

2.3 区块链分析公司 Nansen 表示，投资者在过去 24 小时内从加密货币交易所币安撤出约 7.8 亿美元。币安的美国伙伴 Binance.US 在过去 24 小时内录得 1300 万美元的净流出。美国证监会 (SEC) 周一起诉币安和其行政总裁赵长鹏，指控涉嫌不当处理客户资金。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 苹果发布首款 MR 头显产品 Apple Vision Pro，定价 3499 美金，预计将于 2024 年初上市。市场普遍认为其价格过高，且量产时间低于市场前期预期。

3.2 美国通用电气将出售旗下健康护理业务 GE HealthCare 股份，交易涉及金额逾 20 亿美元。

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。