



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月8日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,252.00	0.80
恒生国企指数	6,541.16	0.95
上证综合指数	3,197.76	0.08
深证成份指数	1,995.28	-0.17
沪深300指数	3,789.34	-0.49
内地创业板指	2,129.90	-1.61
日经225指数	31,913.74	-1.82
道琼斯工业指数	33,665.02	0.27
标普500指数	4,267.52	-0.38
纳斯达克指数	13,104.89	-1.29

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1452	0.04
美元指数	104.045	-0.05
欧元/美元	1.0708	0.08
美元/日元	140	0.09
英镑/美元	1.2446	0.06
瑞郎/美元	0.9095	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1943.10	0.02
WTI原油(美元/桶)	72.38	-0.21
布伦特原油(美元/桶)	76.74	-0.27
LME铜	8293.50	-0.55
LME铝	2219.00	0.41

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.35405	3404.8
隔夜 Shibor	1.40400	1290.0
隔夜 Libor(美元)	5.06871	0.0
一周 Hibor	3.06167	-371.4
一周 Shibor	1.85500	880.0
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:

港股全天维持强势行情,三大指数呈现连续反弹行情,恒生科技指数最终收涨 2.26%表现最佳,恒指、国指分别上涨 0.8%和 0.95%。盘面上,权重科技股强势带领大市继续反攻,网易涨 4%,快手涨 3.76%,阿里巴巴、百度、京东涨超 2%,腾讯、美团、小米均涨超 1%;小摩预计行业 Q2 业绩超预期,濠赌股午后涨幅加大,美高梅中国涨 6%领衔;机构称行业景气回升驱动戴维斯双击,半导体股午后涨幅明显,短视频概念股、家电股、餐饮股、影视娱乐股、手游股、汽车股等纷纷上涨。另一方面,汽车经销商股大跌居前,电信股、铝业股、钢铁股全天表现萎靡,三大运营商皆下跌。南下资金全日净流入 15.63 亿港元,大市成交额缩量至 867 亿港元。

内地股市三大指数震荡反复,创业板指连跌三日,逼近 2022 年 4 月低点。上证指数收涨 0.08%报 3197 点,深证成指收跌 0.6%,创业板指收跌 1.61%,逼近 2022 年 4 月的最低点。两市个股涨多跌少,共 2763 股上涨,全日成交 8145 亿元,北上资金净买入 25.11 亿元。盘面上,景点及旅游板块大涨,九华旅游、三特索道涨停;虚拟数字人概念股继续活跃,凡拓数创冲高涨超 15%,奥拓电子此前涨停;零售股震荡拉升,国光连锁午后涨停,小商品城涨超 7%;数据要素概念持续冲高,新华网涨停;电商、航运港口板块上涨。另外,华夏航空跌停;宁德时代跌超 5%,成交额超 100 亿元,位居 A 股第一;长春高新跌停,成交 17.6 亿元,股价创 2022 年 4 月以来新低,董办工作人员回应公司一切正常。

道指轻微低开 10 点后,反覆涨最多 135 点,高见 33708 点;标指一度回挫 0.46%,纳指曾下滑 1.41%。美市收市,道指仅升 91 点或 0.27%,报 33665 点;标指跌 0.38%,报 4267 点;纳指挫 1.29%,报 13104 点。特斯拉所有 Model 3 符合条件获美国税务优惠,股价一度抽高 4.3%至 7 个月高位,收市回顺涨 1.5%,连涨 9 日,创 2021 年初以来最长升浪。Netflix 获至少两家券

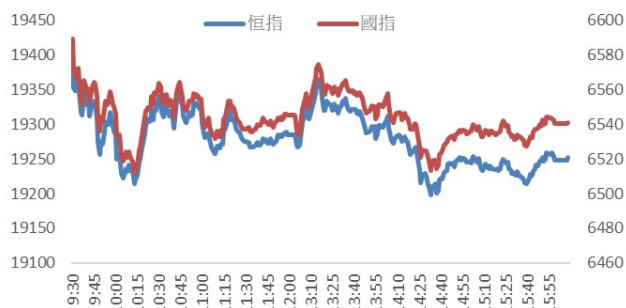
商调高目标价，股价曾炒上 4.9%，收市仅微涨 0.1%。Coinbase 反弹 3.2%。经济数据方面，美国 4 月贸易赤字由 3 月的 606 亿美元，显著扩大至 746 亿美元的半年高，但低过预期的 758 亿美元，期内进口升 1.5%至 3236 亿美元，出口减少 3.6%至 2490 亿美元。贸赤恶化意味美国次季国内生产总值(GDP)增幅势被拖低，同时反映当地对消费品需求强韧。

美国 10 年期债息一度大幅升 13.9 个基点，报 3.7991 厘。国际货币基金组织(IMF)前首席经济师罗格夫表示，美 10 年期债息在 2030 年前料平均处于 4 厘之上，远高过 2009 至 2020 年平均的 2.4 厘，主因预测实质利率趋升，通胀也可能上扬。

美汇指数最多下插 0.45%至 103.661，英镑一度升 0.61%至 1.25 美元。加拿大央行宣布加息 0.25 厘，基准利率调高至 4.75 厘，为 2001 年后最高水平，市场原先估计按兵不动。议息结果出炉后，加元曾抽高 0.62%，报 75.07 美仙。

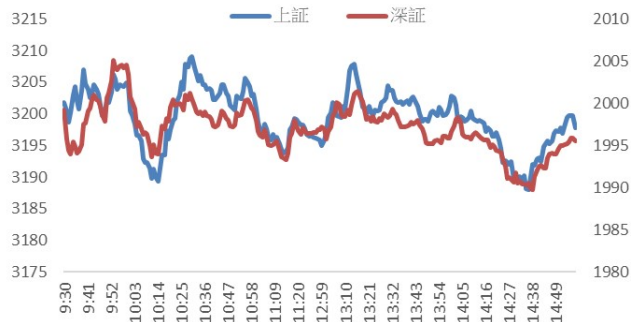
商品市场方面，现货金价一度挫 1.21%，每盎司低见 1939.8 美元，随后低位徘徊；得益于美元回软，纽约期油曾升 2.02%，每桶报 73.19 美元，收市报 72.53 美元，上涨 1.1%；布兰特期油升 0.87%，收报 76.95 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



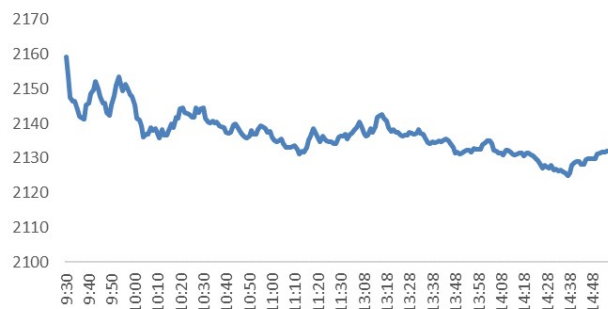
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



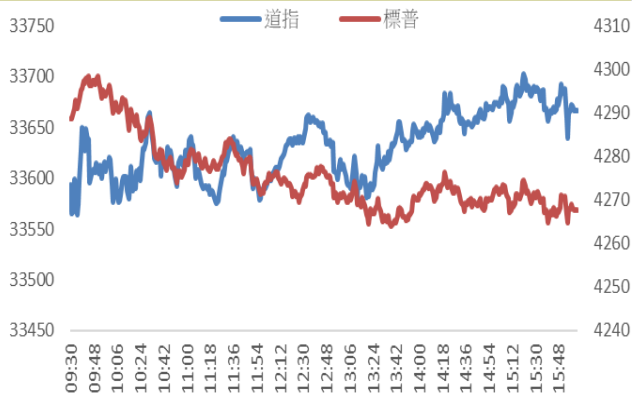
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



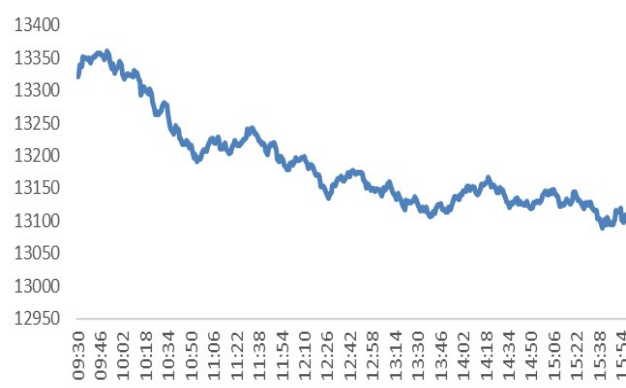
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据上海发布,2023世界人工智能大会将于7月6-8日在上海举办,以“智联世界 生成未来”为主题,聚焦通用人工智能发展,营造良好创新生态,拥抱智能新时代,共话产业新未来。今年大会重磅回归线下,嘉宾总数再创新高。预计将有超1400位国内外大咖出席,包括图灵奖得主、诺贝尔奖得主、国际组织代表、国外院士、海内外企业家/CEO等。会上将重点围绕大模型、AI for Science、通用智能体、算力、元宇宙、人才等十大话题展开讨论,上演精彩头脑风暴,与大家共享思想盛宴。

1.2 乘联会发布数据,初步统计,5月1-31日,乘用车市场零售175.9万辆,同比增长30%,环比增长8%;今年以来累计零售765.4万辆,同比增长4%。初步统计,5月1-31日,乘用车市场新能源零售55.7万辆,同比增长55%,环比增长6%。

1.3 据证券时报,多家国有大行6月8日起将正式调整人民币存款利率。其中,有大行调整人民币存款挂牌利率,活期存款挂牌利率较此前下调5个基点至0.2%,定期存款整存整取产品中,3个月期、6个月期、1年期挂牌利率保持不变,分别为1.25%、1.45%和1.65%,2年期挂牌利率下调10个基点至2.05%,3年期和5年期挂牌利率均下调15个基点分别至2.45%和2.5%。此外,零存整取、整存领取、存本取息品种的挂牌利率保持不变,通知存款挂牌利率保持不变。

1.4 国家外汇管理局公布统计数据显示,截至2023年5月末,我国外汇储备规模为31765.08亿美元,较4月末减少282.58亿美元,降幅为0.88%。外汇局表示,5月受主要经济体财政和货币政策预期、全球宏观经济数据等因素影响,美元指数上升,全球金融资产价格涨跌互现。在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下,当月外汇储备规模下降。

1.5 香港金管局公布,截至2023年5月底,香港外汇储备资产总额为4210亿美元,相当于香港流通货币的5倍以上,或港元货币供应M3约40%。5月底的香港外汇储备资产总额较2023年4月底降低64亿美元。截至2023年5月底,并无未交收外汇合约,2023年4月底未交收外汇合约为8亿美元。

2 海外要闻回顾

2.1 美国财长耶伦表示,若未提高举债上限,其后果可能造成经济衰退,财政部持续有能力履行美国所有偿付义务,美国债务协议将协助美联储压低通胀,而税收需要成为讨论的一部分,强调压低通胀是首要任务。她又说,支持对加密资产进行监管,以保障消费者及投资者,并认为对加密资产进行进一步监管是适当的,将与国会合作通过进一步的立法。

2.2 加拿大央行意外加息25个基点,政策利率升至4.75%,市场原先预期维持利率在4.5%不变。该行表示,全球核心通胀仍居高不下,主要央行都在暗示可能不得不进一步加息,以恢复价格稳定,并称愈发忧虑通胀可能保持在远高于2%目标的水平。央行议息后声明删除了4月关于央行准备在必要时进一步加息的措词。

2.3 澳洲第一季国内生产总值(GDP)按年增长2.3%,预期增长2.4%,前值增长2.7%。由于家庭支出疲弱和住宅建设下滑拖累经济活动,澳洲第一季GDP按季增长0.2%,预期增长0.3%,前值增长0.6%。

家庭消费增长疲弱，今年首3个月仅增长0.2%，这与愈来愈多证据表明，更高的利率迫使消费者减少购买非必需品是一致的。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 Zara 母公司 Inditex (IDEXY.US) 公布 2023 年第一季度业绩，截至 4 月 30 日，季度销售额同比增长 13% 至 76 亿欧元，线下和线上销售强劲；净利润同比增长 54% 至 12 亿欧元，超过分析师平均预期的 9.8 亿欧元；毛利增长 14% 至 46 亿欧元，毛利率增长 34 个百分点至 60.5%；EBITDA 同比增长 14% 至 22 亿欧元。春夏系列服装受到消费者青睐，5 月线上线下销售同比增长 16%。公司预计，2023 年线下销售面积增长 3%，并计划扩大全年投资，提高竞争差异化水平，预计普通资本支出达 16 亿欧元。

3.2 摩根大通资产管理再度加仓中国股票，押注低估值和政府经济的支持将提高回报率。摩根大通新兴市场 and 亚太股票投资组合经理 Ayaz Ebrahim 表示，“考虑到当前的估值，应该轻微超配中国股票”，“我们从一个更中性的仓位再次加仓中国。”他称，虽然目前的企业利润有些让人失望，但“今年企业利润应该有 18%-19% 的增长，明年大约有 15%-16% 增长”，当前估值很便宜。

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。