



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月9日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,299.18	0.25
恒生国企指数	6,540.03	-0.02
上证综合指数	3,213.59	0.49
深证成份指数	1,992.33	-0.15
沪深300指数	3,820.19	0.81
内地创业板指	2,123.96	-0.28
日经225指数	31,913.91	0.86
道琼斯工业指数	33,833.61	0.50
标普500指数	4,293.93	0.62
纳斯达克指数	13,238.52	1.02

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1207	0.00
美元指数	103.32	-0.02
欧元美元	1.0784	0.02
美元日元	138.99	-0.05
英镑美元	1.2558	-0.02
瑞郎美元	0.899	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1964.70	0.06
WTI原油(美元/桶)	70.76	-0.74
布伦特原油(美元/桶)	75.40	-0.74
LME铜	8347.50	0.65
LME铝	2254.50	1.60

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.91500	5609.5
隔夜 Shibor	1.33900	-650.0
隔夜 Libor(美元)	5.06614	0.0
一周 Hibor	3.34810	2864.3
一周 Shibor	1.85000	-50.0
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:

港股午后拉升,恒指最终收涨 0.25%,恒生科技指数全天维持跌势,下跌 0.68%表现较弱。连续反弹的港股迎来分歧,市场情绪谨慎。盘面上,大型科技股涨跌不一,快手跌近 3%,小米、百度跌超 1%,美团、网易、京东小幅上涨;憧憬人行降准,内房股全天表现强势,合景泰富集团飙涨逾 24%表现较佳,龙光集团、时代中国控股均涨超 11%,带领建材水泥、家居等产业链股齐涨;重型基建股午后走高,中国重汽领衔,港口航运股、煤炭股、海运股、电力股、内险股等多数上涨。另一方面,汽车股、汽车经销商股、特斯拉概念股全天表现萎靡,半导体股走低,龙头中芯国际跌近 2%。南下资金全日净流入 53.15 亿港元,大市成交额缩量至 845 亿港元。

内地股市沪指收涨 0.49%报 3213 点,深证成指收涨 0.13%,创业板指收跌 0.28%,上证 50 收涨 1.14%,科创 50 收跌 1.17%。两市个股跌多涨少,共 3229 只股上涨,全日成交 8595 亿元,北上资金净买入 29.52 亿元。盘面上,建筑装饰板块走强,建科院、蕾奥规划、测绘股份、科新发展等 6 股涨停,杭州园林涨近 10%,深圳瑞捷、宁波建工、矩阵股份涨超 8%;养殖业板块反弹,巨星农牧、新五丰涨超 8%,温氏股份涨超 5%,牧原股份、罗牛山涨超 1%;酒店及餐饮、房地产板块涨幅居前;银行、机场航运、电力板块午后拉升。另外,医疗器械板块震荡走低,赛诺医疗跌超 12%,戴维医疗、安杰思、兰卫医学、微电生理、奕瑞科技等跌幅居前;教育、传媒、互联网电商、半导体板块午后持续低迷。

道指轻微低开 8 点后不久发力向上,最多涨 208 点,高见 33873 点;标指曾升 0.71%,纳指一度抽高 1.1%。美市收市,道指升 168 点或 0.5%,报 33833 点;标指涨 0.62%,报 4293 点;纳指弹 1.02%,报 13238 点。重磅股止跌靠稳,亚马逊反弹 2.5%,辉达及特斯拉分别升 2.8%及 4.6%。银行股回吐,高盛及摩根士丹利都曾挫逾 1%,收市齐挽回大部失地;地区银行 U. S. Bancorp

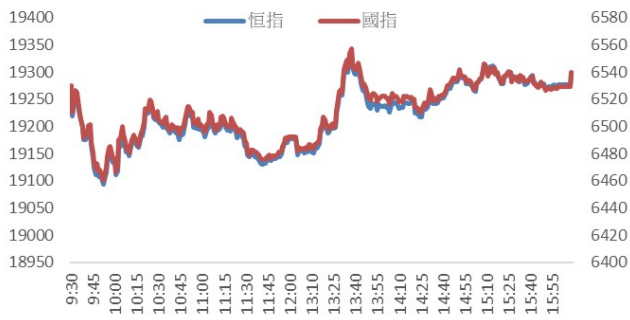
及 Truist 跌幅亦分别缩窄至 0.6%和 1%。视像游戏零售商 GameStop 首季收入倒退兼撤换舵手，股价急泻 17.9%；珠宝商 Signet Jewelers 削全年业绩预测，股价重挫 10.7%。美国劳工部公布，截至 6 月 3 日止一周的初领失业救济人数急增 2.8 万人，达到 26.1 万人，创 2021 年 10 月以来新高，多过预期的 23.5 万人，反映企业裁员影响浮现，劳动市场开始呈冷却迹象。

美国 10 年期债息一度回吐 8.2 个基点，报 3.707 厘；息口敏感的 2 年期债息亦回落 8.2 个基点，至 4.468 厘。美汇指数最多挫 0.77%至 103.299，欧元区经济陷入技术性衰退，但欧元汇价仍涨 0.82%，报 1.0787 美元；日圆亦升 0.94%至 138.81 兑每美元。

美国和伊朗即将就核浓缩铀和石油出口达成临时协议，华府将允许伊朗每天最多出口 100 万桶石油。消息令原本升约 1%的油价应声插水，纽约期油一度泻 4.83%，低见每桶 69.03 美元，布兰特期油亦挫 4.38%至 73.58 美元。不过，美国国家安全委员会回应路透查询时否认有关报道，油价跌势大幅缩窄，纽油回落 1.71%，收报 71.29 美元；布兰特期油挫 1.29%，收报 75.96 美元。

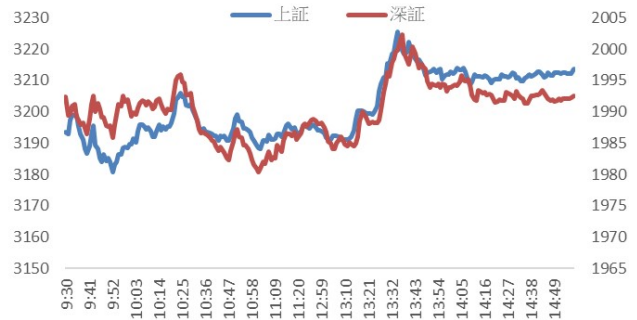
现货金价从 3 个月低位反弹最多 1.63%，每盎司报 1971.2 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



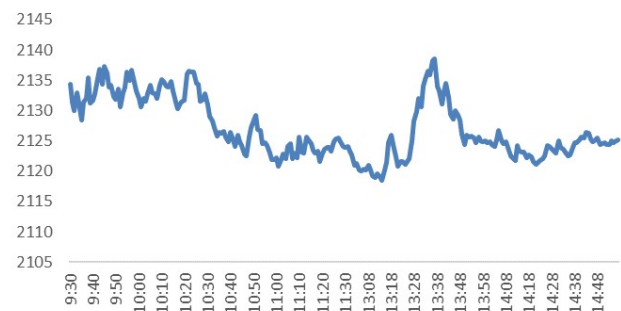
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



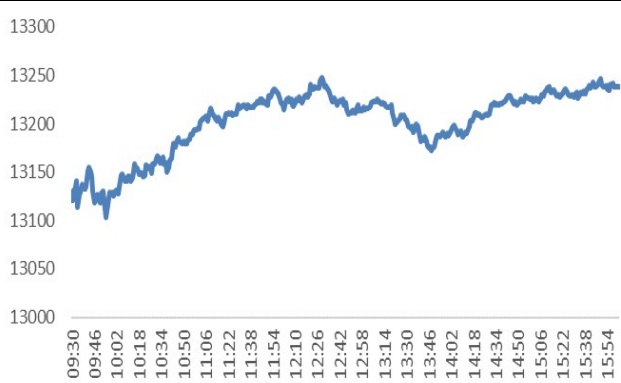
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国务院办公厅近日印发《国务院 2023 年度立法工作计划》提出，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、道路交通安全法修订草案、人民警察法修订草案、海关法修订草案、统计法修正草案、机关运行保障法草案、监狱法修订草案、律师法修订草案、教师法修订草案、广播电视法草案、人工智能法草案等。

1.2 为进一步稳定和扩大汽车消费，根据“2023 消费提振年”活动安排，商务部将组织开展汽车促消费活动。建立“百城联动”重点活动清单。各地统筹部署汽车促消费活动，择优推荐 3-5 个“百城联动”候选城市及其重点汽车促消费活动安排。商务部将选取特色鲜明、优势互补的约 100 个城市，形成“百城联动”重点活动清单。推动适销对路车型下乡。鼓励企业针对农村地区特点，推动性价比高、实用性强的新能源载货微面、微卡、轻卡等车型下乡，进一步丰富农村新能源汽车产品供应。

1.3 据一财，香港交易所集团行政总裁 CEO Nicolas Aguzin 在第十四届陆家嘴论坛上表示，AI 并不是你到底要不要用的选择，你要跟上节奏，与时俱进，研究 AI，来保护你的市场免受滥用科技带来的风险。任何 AI 的公司包括 OpenAI 公司想在港交所上市，我们会鼓励他们申请，我们也希望他们能满足我们的上市要求。

1.4 乘联会数据显示，5 月新能源乘用车批发销量达到 67.3 万辆，同比增长 59.4%，环比增长 11.5%。今年以来累计批发 277.8 万辆，同比增长 46.5%。5 月新能源车市场零售 58.0 万辆，同比增长 60.9%，环比增长 10.5%。今年以来累计零售 242.1 万辆，同比增长 41.1%。

1.5 随着高温袭来，空调市场也跟着“升温”，销量出现大幅增长。在广东深圳某销售门店，从 4 月份开始，随着气温升高，空调销量持续增长。在高温模式下，不少空调制造企业也加大排产力度。在广东珠海的一家空调模具加工车间，机床在 24 小时不停歇运转。据现场负责人介绍，车间从 4 月份起就已经非常忙碌。第三方数据显示，6 月份空调企业排产量为 1778 万台，同比增长 38.6%。其中内销排产 1177 万台，同比增长 37.7%。

2 海外要闻回顾

2.1 因能源和食品价格居高不下，使得家庭支出大幅放缓，今年年初，欧元区经济陷入衰退。欧盟统计局公布修正数据显示，今年一季度欧元区 GDP 终值环比下降 0.1%，较初值下调 0.2%。而欧元区去年第四季度 GDP 环比下降 0.1%。连续两个季度 GDP 出现环比萎缩，意味着欧元区经济陷入技术性衰退。

2.2 克里姆林宫声明称，俄罗斯总统普京与沙特王储 Mohammed bin Salman 通电话，讨论 OPEC+ 在周末（6 月 3-4 日）维也纳会议上达成协议的重要性，当时沙特宣布自愿地额外减产石油 100 万桶/日。两国首脑还讨论了双边合作事宜，其中包括促进贸易、经济纽带、以及共同项目的若干措施。

2.3 将于下月离职的加拿大央行副行长博德里表示，近期数据反映通胀存在顽固上升风险，因此央行要作出加息决定。加拿大央行在暂停加息数个月后，周三意外地决定加息 0.25 厘。博德里对于消费开支强劲及楼市反弹等表现特别感到意外，强调央行必须确保通胀逐步回落至 2% 的目标。

2.4 独立媒体《中东之眼》(Middle East eye)报道，美国和伊朗即将就核浓缩铀和石油出口达成临时协议。受消息影响，国际油价由升转跌，急挫超过 4%，纽约期油一度失守每桶 70 美元水平，低见每桶 69.03 美元。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 周大福(1929.HK)公布今年 4 月至 5 月份未经审核主要经营数据，内地同店销售同比增长 16.8%，香港、澳门及其他市场则增长 61.3%，同店销量分别增长 3.6%及 26.5%。期内集团零售值同比增长 38.1%，当中内地增长 34.6%，港澳及其他市场增长 64.6%，业务分别占整体零售值的 86.4%及 13.6%。按产品划分，中国内地珠宝镶嵌、铂金及 K 金首饰同店销售下跌 1.3%，黄金首饰及产品则增长 17.1%；港澳及其他市场两项品类则分别增长 23.2%及 92.3%。

3.2 携程(TCOM.US)一季度净营业收入 92 亿元(13 亿美元)，较市场预期和该行预期高出 14.4%，同比上升 124%，环比上升 83%，超过 2019 年疫情前水平；净利润达 20.7 亿元人民币，高于市场预期和该行分别预测的 12.5 亿元人民币和 10.9 亿元；归属公司股东净利润环比增长 64.07%至 33.75 亿元，上年同期净亏损为 9.89 亿元；毛利增 149%至 76 亿元人民币。

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。