



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月12日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,389.95	0.47
恒生国企指数	6,589.32	0.75
上证综合指数	3,231.41	0.55
深证成份指数	2,006.45	0.71
沪深300指数	3,836.70	0.43
内地创业板指	2,143.01	0.90
日经225指数	32,357.88	0.29
道琼斯工业指数	33,876.78	0.13
标普500指数	4,298.86	0.11
纳斯达克指数	13,259.14	0.16

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1455	-0.02
美元指数	103.576	0.02
欧元美元	1.0747	-0.02
美元日元	139.35	0.04
英镑美元	1.2576	0.03
瑞郎美元	0.9034	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1959.30	-0.15
WTI原油(美元/桶)	69.93	-0.34
布伦特原油(美元/桶)	74.48	-0.41
LME铜	8371.50	0.29
LME铝	2268.00	0.60

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.73464	8196.4
隔夜 Shibor	1.25100	-880.0
隔夜 Libor(美元)	5.06671	-25.8
一周 Hibor	3.72155	3734.5
一周 Shibor	1.82600	-240.0
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:

港股三大指数午后冲高,恒生科技指数一度涨1.4%,最终收涨1.03%,恒指、国指分别上涨0.47%和0.75%。本周三大指数迎来反弹行情,恒指重回19000点上方。盘面上,大型科技股午后部分涨幅加大助力大市上升,快手涨近3%,美团涨超2%,百度、阿里巴巴、腾讯均上涨;电信股尾盘涨幅扩大明显,三大运营商均涨约3%,电力股、生物科技股、石油股、黄金股、体育用品股、汽车股等全天维持涨势,但并无特别抢眼的板块及个股出现。另一方面,昨日因利好影响大涨的内房股多数下跌,家电等产业链股亦表现疲弱,港口航运股、半导体股、煤炭股普遍走低。南下资金全日净流入5.23亿港元,大市成交额缩量至866亿港元。

A股三大指数持续走高,沪指收涨0.55%报3231点,深证成指收涨0.66%,创业板指收涨0.9%,科创50收涨2.53%。两市个股涨多跌少,共2742只股上涨,全日成交9897亿元,北上资金净卖出14.41亿元。中国10年期国债收益率跌至2.68%,续创2022年11月以来新低。盘面上,液冷服务器概念强势反弹,同星科技、工业富联、飞龙股份涨停,英特科技大涨13%;江苏大丰800MW海上风电项目海缆采购启动招标,风电板块集体拉升,江苏华辰、中信海直、川润股份涨停;芯片股拉升,跃岭股份、华胜天成、沪电股份涨停;CPO概念股持续走强,中际旭创涨超8%,股价再创历史新高;汽车整车、汽车零部件、教育、数字货币板块上涨。另外,地产板块回调,京能置业跌超7%;厨卫电器、景点及旅游、建筑装饰板块跌幅居前。消息面上,四川省省长黄强表示,坚定支持重点企业进川开发锂矿。

道指略高开18点后拾级而上,最多升141点,高见33975点;标指曾涨0.67%;重磅科技股领涨,纳指一度弹升1.11%。美市收市,道指回升43点或0.13%,报33876点;标指涨0.11%,报4298点;纳指升幅缩至0.16%,报13259点。Netflix在美国开始打击账户密码共享后,据报订户数目急增,并获券商大

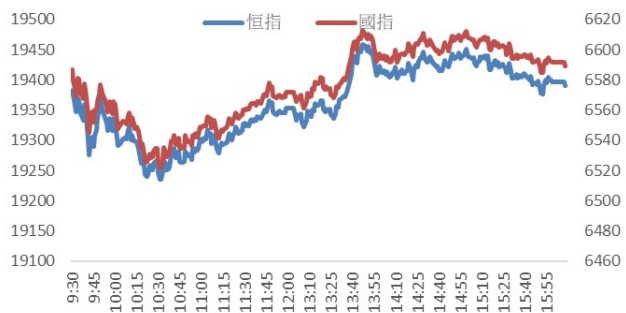
幅调高目标价，刺激股价上扬 2.6%；Salesforce 跃升 2.8%，为升幅最大道指成份股。继福特后，通用汽车亦宣布加入特斯拉的超级充电网络，消息刺激 GM 及特斯拉股价分别抽升 1.1% 及 4.1%，特斯拉即市最大升幅达到 7.5%，收市更破纪录连升 11 个交易日，市值进账超过 2000 亿美元。银行股个别发展，PacWest 股价下滑近 6.5%，但 KBW 地区银行股指数本周仍涨 2.3%，连续 4 周反弹，累计升超过一成。

美银引述 EPFR Global 资料显示，截至 6 月 7 日为止一周，全球股票基金吸资 77 亿美元，惟科技股基金 8 周以来首录资金流走，涉额 12 亿美元；全球债券及货币市场基金分别劲吸 134 亿及 706 亿美元。

美国 10 年期债息高见 3.78 厘，升 6.8 个基点，息口敏感的 2 年期债息一度涨 11.6 个基点，报 4.625 厘。美汇指数最多升 0.26% 至 103.61，欧元跌 0.39% 至 1.0743 美元。日本央行传下周议息时无计划调整孳息曲线控制政策，日圆曾下滑 0.58% 至 139.73 兑每美元。

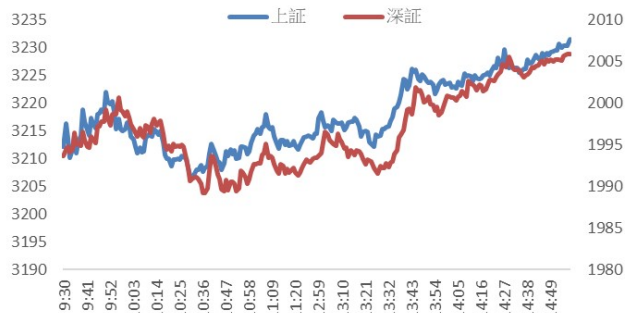
纽约现货金价回软，每盎司低见 1956.3 美元，跌 0.42%；纽约期油反覆跌 1.57%，每桶收报 70.17 美元，布兰特期油回落 1.54%，收报 74.79 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



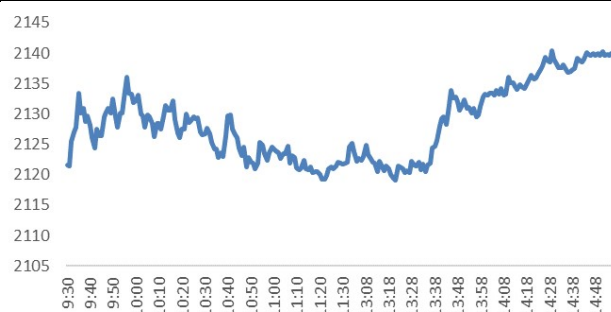
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



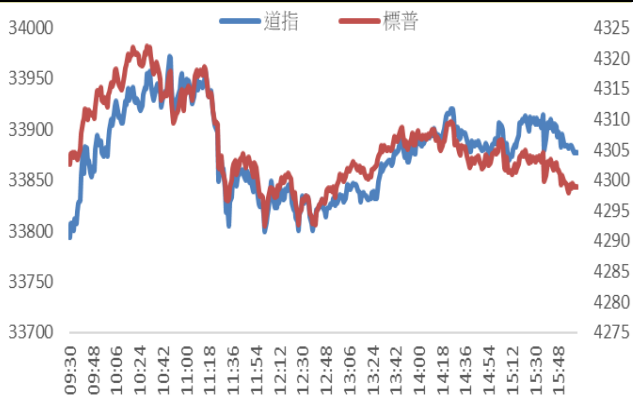
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



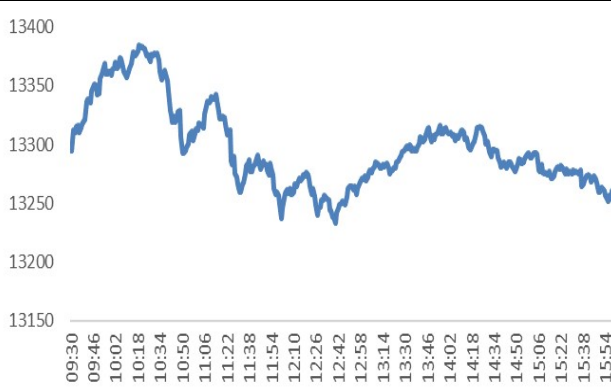
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 在第十四届陆家嘴论坛上，证监会副主席方星海对于金融“脱钩论”回应称，确实世界上有些人是想跟中国脱钩的，这个要实事求是，但是中国是不会跟外面脱钩的，我们也不愿意跟外面脱钩，我们的态度是主动挂钩。“比如，中美审计监管合作，我们把这个问题解决了，现在中国在美国的上市公司退市的风险大幅减少。我们还鼓励企业到欧洲发 GDR，我们也鼓励企业到香港上市。如果国际投资者与中国香港不脱钩，其实就与中国不脱钩。”关键在于做好自己的事，中国资本市场容量大，资本最终是追求回报，如果中国能提供这样的回报，哪怕某些政客想脱钩，企业也是不愿意的。

1.2 央行行长易纲强调，实体经济生产、分配、流通、消费是一个循环过程，我们要系统、辩证地看待分析。随着消费场景恢复，居民消费逐步提升，1-4 月社会消费品零售总额累计增长 8.5%，比上年全年加快 8.7 个百分点。居民消费支出扩大将转化为企业和劳动者收入，进而又会带动更多的消费。预计二季度 GDP 同比增速会比较高（主要是基数效应），CPI 下半年有望逐步回升，到 12 月 CPI 同比将在 1% 以上。我们有信心、有能力、有条件实现今年“两会”确定的预期增长等目标。

1.3 中证协今日正式发布《证券公司网络和信息安全三年提升计划(2023-2025)》，明确了六大类 31 项主要任务。最终版计划较征求意见稿有所变化，券商信息科技平均投入金额不少于 2023 年至 2025 年平均净利润的 10% 或平均营业收入的 7%，征求意见稿为三个年度信息科技平均投入金额则不少于上述三个年度平均净利润的 8% 或平均营业收入的 6%，要求投入比重有所提升。本次计划最重点的是，鼓励有条件的券商充分利用新技术积极推进新一代核心系统的建设，开展核心系统技术架构的转型升级工作。据了解，计划的总体目标是通过组织引导券商积极落实各项行动举措，促进证券行业网络和信息建设取得扎实成效。

1.4 据中新经纬，谈及如何提高我国养老金储备，国民养老保险董事长叶海生建议，将家庭的一些普通的储蓄转化成养老储备或者养老金。他表示，“中国的储蓄率在全世界都算最高的，所以你把你存量部分 30% 或 50% 转化成个人养老金，照这个规模来算，每年大概新增 5-8 万亿养老金储备。”

1.5 据央视，中共中央政治局常委、国务院总理李强 6 月 7 日至 8 日在辽宁调研。他强调，要在全面优化营商环境上下功夫，坚持问题导向、需求导向，构建亲清政商关系，心底坦荡为企业排忧解难，让企业有更多获得感。要在推进产业科技创新上下功夫，着力打造一批高能级创新平台，培育一批先进制造业集群，提高农业科技和机械化水平，加快建设现代化产业体系。要在深化改革开放上下功夫，积极推动构建全国统一大市场，进一步深化国资国企改革，采取更有力举措提振民企发展信心，积极招引外资龙头企业和关键企业，形成国企民企外企竞相发展的生动局面。

2 海外要闻回顾

2.1 国际货币基金组织发言人 Julie Kozack 表示，美国通胀势头已经放缓，但仍是一个紧迫的问题。现在焦点转向定于 6 月 13 日-14 日召开的美联储政策会议。会议第一天还将发布美国 5 月份消费者通胀报告，该报告将使投资者更清楚地了解世界最大经济体的健康状况。市场预计，美联储下周按兵不动的可能性为 73.6%。不过，美

联储 7 月重新加息的可能性超过 60%。

2.2 外媒引述知情人士透露，鉴于债券市场运作改善，以及孳息率曲线走势平滑，日本央行官员认为，没有必要在下周的政策会议上，调整其孳息率曲线控制(YCC)计划。知情人士又表示，官员们仍然没有足够信心称，日央行 2%的物价目标即将实现，显示需要继续实施货币刺激措施。日央行行长植田和男和其董事会成员将于下周五(16日)结束为期两天的政策会议。

2.3 世界黄金协会(WGC)最新数据显示，全球实物黄金 ETF(交易所买卖基金)于 5 月录得 17 亿美元净流入，是连续 3 个月录得净流入。按地区划分，北美黄金 ETF 连续 3 个月录得净流入，5 月增持约 14 亿美元，累计首 5 月北美基金净流入约 32 亿美元，冠绝全球。亚洲地区录得轻微净流入，金额约为 900 万美元，相当于 0.1 吨。中国基金净流出 4150 万美元，日本及印度则出现净流入。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 台积电 5 月合并营收约为新台币 1765.37 亿元，较上月增加 19.4%，连续 2 个月扬升，并为 4 个月来新高，较去年同期减少 4.9%。累计 2023 年 1 至 5 月营收约为新台币 8330.7 亿元，较去年同期减少 1.9%。

3.2 DocuSign 第一财季营收 6.61 亿美元，超预期的 6.42 亿美元；调整后每股盈余 0.72 美元，远超预期的 0.56 美元；预计第二财季营收 6.75-6.79 亿美元，超预期 6.68 亿美元；预计全财年营收 27.1-27.3 亿美元，此前的指引为 27-27.1 亿美元，市场预期为 27 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。