



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月13日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,404.31	0.07
恒生国企指数	6,585.68	-0.06
上证综合指数	3,228.83	-0.08
深证成份指数	2,021.18	0.73
沪深300指数	3,844.43	0.20
内地创业板指	2,152.42	0.44
日经225指数	32,434.00	0.52
道琼斯工业指数	34,066.33	0.56
标普500指数	4,338.93	0.93
纳斯达克指数	13,461.92	1.53

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1541	0.03
美元指数	103.578	-0.07
欧元美元	1.0767	0.09
美元日元	139.46	0.10
英镑美元	1.252	0.09
瑞郎美元	0.9084	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1955.30	-0.35
WTI原油(美元/桶)	67.45	0.49
布伦特原油(美元/桶)	72.23	0.54
LME铜	8310.50	-0.73
LME铝	2228.00	-1.76

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.70548	-291.6
隔夜 Shibor	1.28900	380.0
隔夜 Libor(美元)	5.06671	0.0
一周 Hibor	3.84566	1241.1
一周 Shibor	1.83000	40.0
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,三大指数全线转涨,恒指微幅收涨 0.07%,恒生科技指数涨 0.27%。南下资金全日净流入 57.48 亿港元,大市成交额缩量至 802 亿港元。盘面上,大型科技股涨跌不一,快手涨超 2%,美团、腾讯、阿里巴巴皆上涨,小米、百度走低;产业链降价有望刺激光伏装机需求,福莱特玻璃涨超 7%领涨光伏玻璃股,5 月汽车出口持续快速增长,汽车股普遍上涨,小鹏汽车劲升超 11%;苹果概念股、半导体股、家电股、濠赌股、手游股纷纷上涨。另一方面,市场关注煤炭价格及电厂存煤状况,电力股跌势明显,高盛半年内第三次下调油价预估,三桶油齐跌,生物科技股、内房股与物管股全天表现萎靡。

A 股三大指数涨跌不一,沪指收跌 0.08%报 3228 点,深证成指收涨 0.74%,创业板指收涨 0.44%。两市个股涨多跌少,共 2973 只股上涨,全日成交 9655 亿元,北上资金净卖出 29.3 亿元。盘面上,汽车零部件板块领涨,金钟股份、泰祥股份等 18 股涨停;白酒概念持续走高,酒鬼酒、迎驾贡酒涨超 6%,水井坊、泸州老窖涨超 5%;厨卫电器板块走高,老板电器涨近 5%;教育、汽车整车、黑色家电等板块上涨。另外,电力板块跌幅扩大,江苏国信、华能国际跌超 6%;银行板块下跌,浙商银行、中信银行跌超 4%,光大、交通银行跟跌;贵金属、中药、医疗服务等板块跌幅居前。

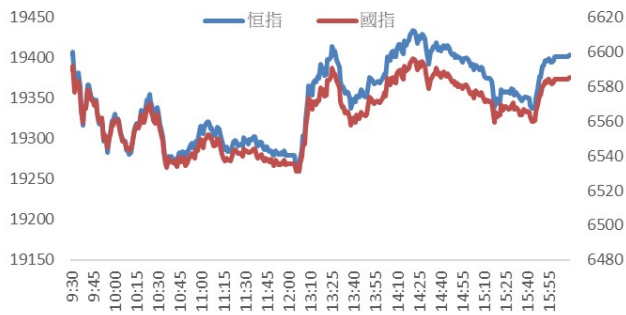
道指高开 30 点后,尾段升幅扩大至最多 201 点,高见 34077 点;标指一度涨 0.96%;纳指一度弹升 1.56%。特斯拉收市再升 2.2%,连涨 12 个交易日,延续历来最长升浪;软件公司甲骨文收市后公布业绩,股价偷步炒高 6.1%。纳斯特股价插水 11.8%,该交易所宣布历来最大并购行动,斥资 105 亿美元现金加股份,向私募基金 Thoma Bravo 收购金融软件开发商 Adenza。美市收市,道指升幅略收窄至 189 点或 0.56%,报 34066 点,为连升第 5 个交易日;标指涨 0.93%,报 4338 点;纳指仍升 1.53%,报 13461 点。美国周二将公布 5 月份通胀数据,市场预期整体消费物价

指数(CPI)按年升幅放缓至4.1%，核心CPI增幅亦放慢至5.2%，同日美联储开始举行一连两日议息会议。美国10年期债息反覆曾升5.2基点，至3.796厘，尾段转跌0.3基点，报3.741点；息口敏感的2年期债息最多反弹4.4基点，报4.648厘，尾段亦转为偏软。

美汇指数最多倒升0.19%至103.76，欧元曾涨0.4%至1.0793美元；日圆一度反覆挫0.27%至139.76兑每美元。大摩报告指出，硬着陆风险或导致美国10年期债息今年底降至3.5厘，并于明年中进一步跌见3.3厘，该行料美汇指数今年底冲上108，欧元则可能回落至1.02美元。

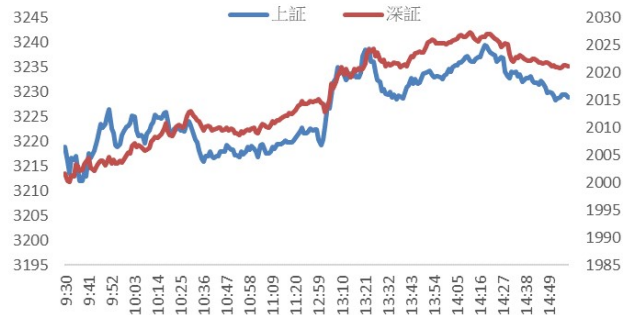
商品市场方面，高盛再次下调油价预测，纽约期油失守每桶70美元关口，重挫4.35%，收报67.12美元，布兰特期油亦急插3.94%，收报71.84美元；纽约现货金价一度倒跌0.62%，每盎司报1948.5美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



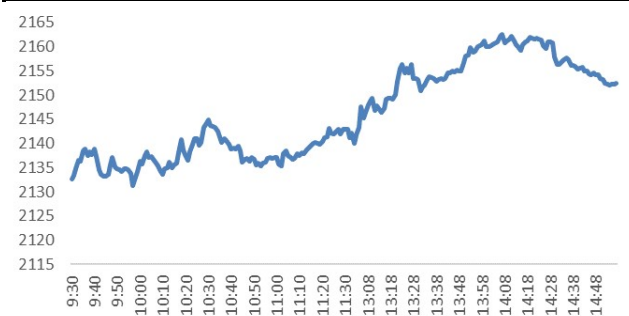
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



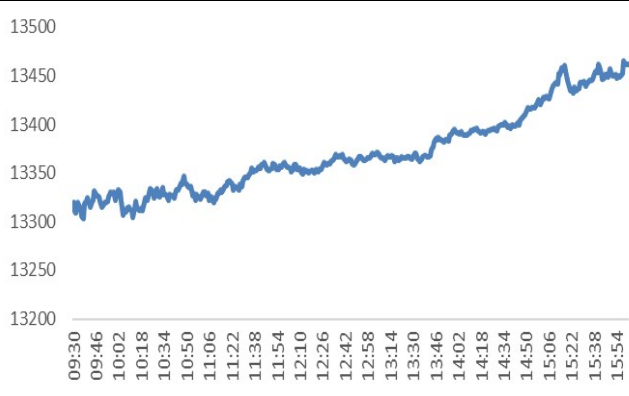
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据香港证监会官网，中国证监会与香港证监会今天在香港举行了两地监管机构高层会晤第十三次会议。会上，双方分享了各自资本市场的最新发展情况，并回顾了两会近期在跨境监管和执法方面的合作成果，同时讨论了多个促进市场发展的合作项目。双方同意加强和拓宽各项互联互通机制，包括沪深港通、跨境理财通和基金互认安排，及在衍生产品市场和资产管理业方面进一步合作，并探讨了其他有助于推动内地和香港资本市场健康发展的措施。

1.2 据上证报，从银行业获悉，继国有大行、股份行此轮存款利率调降之后，部分城商行将快速跟进。6月12日，兰州银行相关负责人向记者证实，近期该行也将适度下调存款挂牌利率，各期限品种调降幅度在5个基点-30个基点之间，具体信息以公布为准。6月12日，招商银行、中信银行、光大银行、浦发银行、平安银行、民生银行等全国性股份制商业银行先后更新了人民币存款利率表，与国有大行的调整相似，活期、定期存款利率均有所下调，其中，3年期、5年期定存降幅达15个基点。

1.3 野村证券中国首席经济学家陆挺表示，中国央行可能最早在本周下调政策利率，因为中国央行行长易纲上周表示，人民银行将继续精准有力实施稳健的货币政策，加强逆周期调节，全力支持实体经济，这使得降息的可能性增加了。此外，中国的主要银行最近降低了存款利率，而美联储本周可能暂停加息。陆挺预计周四MLF利率将下调10个基点，本月晚些时候LPR也将下调10个基点。

1.4 科技部党组书记、部长王志刚带队赴合肥调研量子科技发展情况，对加强国家量子科技工作顶层设计、强化应用场景导向、加强量子科技人才培养等提出具体要求。王志刚强调，下一步要强化国家量子科技工作的顶层设计，做好新时期国家量子科技发展规划布局，坚持目标牵引和应用场景导向，系统性、体系化推进我国量子科技工作。合肥实验室要围绕国家战略，充分发挥国家战略科技力量的骨干引领作用，强化有组织科研，团结带动国内优势团队协同创新，催生更多重大成果，推进示范应用。

1.5 据国家电网消息，国家电网有限公司董事长、党组书记辛保安，总经理、党组副书记张智刚今日在公司总部与四川省委书记王晓晖举行会谈。辛保安表示，公司将全力做好迎峰度夏电力保供；推动各类电源稳发增供，落实“需求响应优先、有序用电保底、节约用电助力”，强化负荷管理。加快推动电网高质量发展，推进重点工程建设，加快电网数字化转型。积极助力绿色低碳转型，做好新能源并网消纳，推进充电桩建设和配套电网改造。

2 海外要闻回顾

2.1 英国央行 MPC 委员 Jonathan Haskel 称，英国央行必须防范持续的通胀风险，表明可能支持进一步加息。Haskel 称，不能排除英国央行进一步上调基准贷款利率的可能性，因为通胀仍高于 2% 的目标。我们正在密切关注通胀动能和持久性指标，我个人的观点是，我们要继续防范通胀势头风险，因此不能排除进一步加息的可能性。”

2.2 欧洲各国通胀已比去年下降，惟食品通胀问题仍然棘手，为实质打击通胀，减低民众生活成本，法国政府要求食品制造商从下月起降低数百种产品售价，违者会受当局制裁。据悉，法国 5 月份通胀跌至 6%，降幅超预期，惟食品价格仍上升 14%。此外，意大利、英

国等多个欧洲国家同样饱受高物价困扰。

2.3 《金融时报》引述消息人士称，瑞士银行(UBS)于完成收购瑞士信贷(Credit Suisse)后，将对瑞信银行家实施较严格限制，包括禁止在高风险国家招揽新客户及销售较复杂金融产品等。瑞银及瑞信拒评上述消息。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 携程称其平台夏季的全球旅游预订量同比增长 1.7 倍，并已超越 2019 年即新冠疫情前的水平，其中以短途地区旅游为热门之选。携程表示，受亚太区放宽旅游限制带动，今夏亚洲的预订量同比激增 3.56 倍，欧洲市场亦同比上升 72%。短途航班的预订量分别占亚洲及欧洲总预订量的 44%及 67%。另一方面，欧洲长途暑期旅行的比例由 2019 年的 48%，急降至今年的 13%，亚洲则由 2019 年的 22%略升至 27%。

3.2 蔚来汽车宣布全系车型起售价减 3 万元；新购车首任车主用车权益调整为整车 6 年或 15 万公里质保等；免费换电补能不再作为标准用车权益，新用户可灵活选择在家充电或到充换电站付费补能，蔚来此后将推出灵活的充换电服务套餐。已经提车的用户，包括终身免费换电在内的首任车主用车权益保持不变；在购买蔚来新车时，用户可选择将原车的用车权益转移至新车，或者选择放弃其用车权益从而抵扣 3 万元-5 万元的购车款。

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。