



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月14日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,521.42	0.60
恒生国企指数	6,618.29	0.50
上证综合指数	3,233.67	0.15
深证成份指数	2,033.79	0.62
沪深300指数	3,864.91	0.53
内地创业板指	2,166.96	0.68
日经225指数	33,018.65	1.80
道琼斯工业指数	34,212.12	0.43
标普500指数	4,369.01	0.69
纳斯达克指数	13,573.32	0.83

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1763	-0.02
美元指数	103.328	-0.01
欧元美元	1.079	-0.03
美元日元	140.11	0.08
英镑美元	1.2606	-0.05
瑞郎美元	0.9054	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1944.60	-0.55
WTI原油(美元/桶)	69.15	-0.39
布伦特原油(美元/桶)	74.02	-0.36
LME铜	8460.00	1.80
LME铝	2232.00	0.18

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.69869	-67.9
隔夜 Shibor	1.67300	3840.0
隔夜 Libor(美元)	5.06871	0.0
一周 Hibor	3.92476	791.0
一周 Shibor	1.84000	100.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

央行降息发力稳增长,此次降息符合市场预期。港股午后涨幅小幅加大,恒生科技指数一度涨至3%,最终收涨2.37%,恒指、国指分别上涨0.6%和0.5%,三者均创反弹新高。盘面上,大型科技股强势带动大市上行,百度劲升近5%,小米、网易涨约3%,京东、阿里巴巴、腾讯涨超2%;多重利好消息助攻,半导体股大幅上涨,龙头中芯国际涨近5%;苹果股价昨日创收盘新高,苹果概念股齐涨;国产SaaS有望迎来黄金需求周期,SaaS概念股午后涨幅加大;手游股、互联网医疗股、军工股、汽车股、内房股与物管股纷纷上涨。另一方面,隔夜原油大跌超4%,高盛再度下调原油目标价,三桶油均下挫,高铁基建股、风电股、内银股多数下跌,中信银行跌近4%。南下资金全日净流入45亿港元,大市成交额为997亿港元。

A股三大指数午后回暖,沪指收涨0.15%报3233点,深证成指收涨0.76%,创业板指收涨0.68%,科创50涨1.25%。两市个股涨多跌少,共2671只股上涨,全日成交9423亿元,北上资金净卖出2.31亿元。盘面上,芯片概念午后持续拉升,大为股份涨停,国芯科技涨近14%,兆易创新涨9%;传媒板块持续活跃,芒果超媒涨11%,人民网、电广传媒、慈文传媒等多股涨停;算力租赁概念股震荡走高,亚康股份、南兴股份、城地香江午后涨停,浪潮信息涨超8%;二胎概念、水产、计算机板块午后拉升。另外,焦炭板块震荡下跌,美锦能源跌超7%;饮料乳品、医药商业、油气开采及服务、家电等板块下跌。

道指高开44点后迅即抽升,一度上涨243点,高见34310点;标指曾升0.84%,纳指最多再上扬0.98%。美市收市,道指升145点或0.43%,报34212点;标指涨0.69%,报4369点;纳指升0.83%,报13573点。各股份中,苹果遭瑞银降评级,股价回吐0.3%,相反,Netflix获券商唱好,股价炒高2.8%,特斯拉续升3.6%,为连续13个交易日造好,今年初以来股价累计抽高1.1倍。软件公司甲骨文业绩理想,股价曾抽升6.5%,

再创新高，收市大部分升幅都蒸发，仅涨 0.2%。市场料美联储本周加息机率只有 10%，但仍估计 7 月上调利率机会较大。美国 10 年期债息由跌转升，最多涨 8.5 个基点，报 3.847 厘；息口敏感的 2 年期债息倒升 15 个基点，至 4.707 厘。

美汇指数最多挫 0.59% 至 103.047，欧元一度升 0.62% 至 1.0824 美元，日圆曾涨 0.42% 至最高 139.01 兑每美元。英国最新失业率降至 3.8%，低过预期的 4%，英国 2 年期债息跳升最多逾 26 个基点，至 4.901 厘，创 2008 年以来高位。货币市场 100% 估计英国央行今年内再大幅加息 1.25 厘，达到 5.75 厘，英镑最多涨 0.93% 至 1.2625 美元。

纽约现货金价一度升 0.75%，每盎司高见 1972.1 美元，随后掉头倒跌 0.75%，报 1942.8 美元。纽约期油从 3 个月低位反弹 3.42%，每桶收报 69.42 美元，布兰特期油亦抽升 3.41%，收报 74.29 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



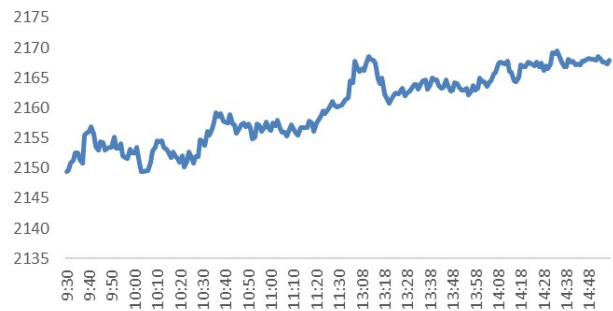
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



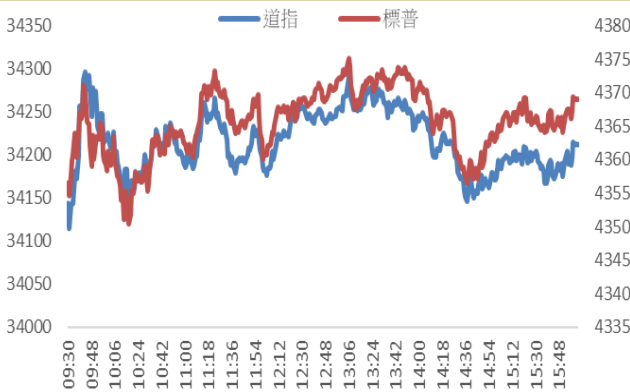
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



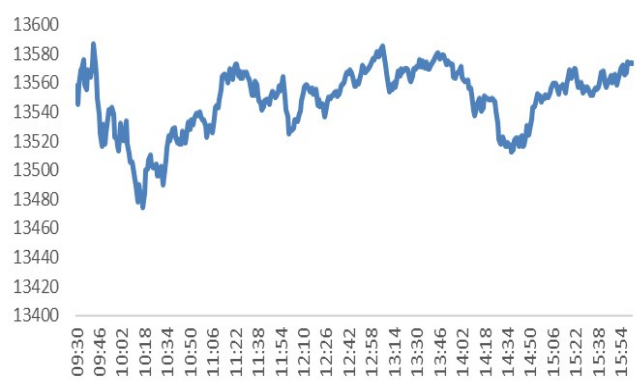
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家发改委等部门发布关于做好 2023 年降成本重点工作的通知。实施好稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

1.2 国家发改委等部门发布关于做好 2023 年降成本重点工作的通知。落实税收、首台(套)保险补偿等支持政策，促进传统产业改造升级和战略性新兴产业发展。对科技创新、重点产业链等领域，出台针对性的减税降费政策，将符合条件行业企业研发费用税前加计扣除比例由 75%提高至 100%的政策作为制度性安排长期实施。

1.3 据央视，香港特区政府举行记者会，宣布有关输入劳工行业和人数限制安排。相关负责人在记者会上表示，香港在社会恢复正常后，多个行业，特别是劳动力密集型行业，包括建筑业、运输业都出现劳动工人短缺问题，因此将有限度输入劳工。记者会上宣布了未来主要输入劳工的行业和人数限制，其中建造业的输入劳工人数上限为 12000 人，运输业的输入劳工人数上限为 8000 人，航空业输入劳工人数上限为 6300 人。香港特区政府表示，这些输入计划目前没有时间限制，但也不是永久性计划。

1.4 据界面，根据美国商务部一位高级官员最近的言论，拜登政府计划允许韩国和中国台湾地区半导体制造商保持和拓展其在中国大陆现有芯片制造业务。据多位与会者称，美国商务部负责工业和安全事务的副部长艾伦·埃斯特维兹上周在一个行业会议上表示，拜登政府打算延长一项美国出口管制政策的现有豁免，该政策旨在限制公司向中国大陆出售芯片以及芯片制造设备。业内高管称，美国政府认识到，搞科技脱钩比预期更困难。

1.5 摩根士丹利中国首席股票策略师王滢在媒体会上表示，中国股市仍有进一步的上升空间，接下来市场的机会非常充分。她预期，未来一两个月内中国政府会通过加码一系列的支持政策来稳经济保增长，并且消费主导的复苏将在 2023 年下半年扩大，中国股票市场有望重新进入企稳、触底反弹，同时跑赢新兴市场整体的局面。具体行业配置上，摩根士丹利表示仍然偏好消费端品类，尤其是服务性消费的驱动力更强。同时该机构建议选择配置部分原材料行业、工业行业，以及科技板块。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国 5 月消费者物价指数 (CPI) 按年升 4%，涨幅低于预期的 4.1%及 4 月的 4.9%，为 2021 年 3 月后新低，即使撇除食品及能源的核心 CPI 按年仍涨 5.3%，比市场预期略高，芝商所 FedWatch 工具显示，市场透过利率期货押注本周维持息率不变的机率升至 97.6%，下月加息半厘降至 3%、加 0.25 厘为 63.1%。

2.2 英国国家统计局数据，截至 4 月的三个月失业率跌至 3.8%，市场预期为 4%。剔除奖金的平均薪金增幅升至除疫情时期外的史上最高水平。4 月薪金增速快过预期，英国国债价下跌，市场料英国央行加息幅度将更激进。

2.3 澳洲央行本月意外加息后，澳洲消费者信心转差。西太平洋银行-墨尔本研究院 (WESTPAC-MI) 调查显示，6 月消费者信心指数上升 0.2%，至 79.2，稳定在衰退低位附近，表明悲观者远远超过乐观

者。

2.4 由于可可成本上涨，朱古力价格恐愈来愈贵。消费者情报数据库 NielsenIQ 的数据显示，朱古力价格在过去一年上涨 14%。可可价格上周五飙升至每公吨 3160 美元，是自 2016 年 5 月 5 日以来最高水平。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 甲骨文第四财季调整后营收 138 亿美元，分析师预期 137.2 亿美元；第四财季调整后 EPS 为 1.67 美元，分析师预期 1.58 美元；第四财季调整后运营利润 61.6 亿美元，分析师预期 61.2 亿美元；第四财季调整后运营利润率 44.0%，分析师预期 44.8%；第四财季云服务和许可支持营收 93.7 亿美元，同比增长 23%。

3.2 贵州茅台 2022 年度股东大会召开。会上，茅台集团董事长丁雄军回应茅台提价问题时称：什么时候提价、怎么提价，确实要有智慧。这两年的改革给公司贡献了一些利润。若飞天茅台能够提价，会有更多利润，管理层也是这样想的。公司还是相信市场化和法治化，今年公司目标营收增长 15%，“我们希望能有更好的业绩”。

## 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。