



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月15日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,408.42	-0.58
恒生国企指数	6,576.79	-0.63
上证综合指数	3,228.99	-0.14
深证成份指数	2,038.80	0.25
沪深300指数	3,864.03	-0.02
内地创业板指	2,163.34	-0.17
日经225指数	33,502.42	1.47
道琼斯工业指数	33,979.33	-0.68
标普500指数	4,372.59	0.08
纳斯达克指数	13,626.48	0.39

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1736	0.01
美元指数	102.933	-0.01
欧元美元	1.0841	0.10
美元日元	140.1	-0.01
英镑美元	1.2668	0.03
瑞郎美元	0.9005	0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1944.00	-0.58
WTI原油(美元/桶)	68.53	0.38
布伦特原油(美元/桶)	73.43	0.31
LME铜	8509.00	0.58
LME铝	2253.50	0.96

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.88464	1859.5
隔夜 Shibor	1.32100	-3520.0
隔夜 Libor(美元)	5.06886	0.0
一周 Hibor	3.99655	717.9
一周 Shibor	1.84600	60.0
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:

港股午后跳水明显,恒生科技指数一度转跌,早盘最高涨至2%最终收涨0.36%,恒指、国指分别下跌0.58%和0.63%。南下资金全日净流入29.19亿港元,大市成交额为931亿港元。盘面上,大型科技股午后多数转跌拖累大市走低,阿里巴巴、小米、快手、美团均有跌幅,网易、百度涨幅收窄至1.4%;教育股跌幅靠前,在线教育股方向跌幅较大,大金融股(保险、银行、券商)表现萎靡,中医药股、旅游股、燃气股、电信股等齐跌。另一方面,机构指乘用车月度销量有望继续维持高位,汽车股全天表现强势,造车新势力“蔚小理”领衔走高,生物医药股活跃,荣昌生物摘B后大涨近11%表现亮眼,机构指行业寻底后或有转折,有色金属股齐涨。

A股三大指数涨跌不一,沪指午后跳水,收跌0.14%报3233点,深证成指收涨0.26%,创业板指收跌0.17%。两市个股跌多涨少,共2791只股下跌,全日成交10006亿元,北上资金净卖出21.94亿元。盘面上,午后机器人板块震荡走高,国茂股份、中大力德涨停;算力租赁概念股反弹,浪潮信息涨7%续创新高;芯片半导体持续走强,多股涨超10%;饮料制造、通信设备、医药商业板块涨幅居前;特斯拉概念股联明股份再度涨停,走出4连板。另外,猪肉股午后走低,新五丰触及跌停,巨星农牧跳水跌超3%,华统股份、温氏股份、傲农生物集体下滑;电力、银行、机场航运板块下跌;洛凯股份尾盘跌停,日内完成天地板,此前连续4日涨停。

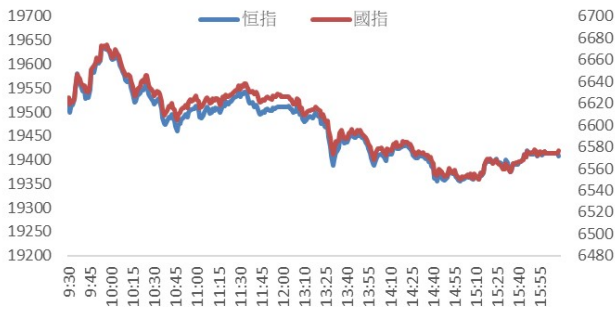
美股3大指数早段个别发展,道指低开167点后,一度回吐逾200点,标指曾升0.52%,纳指最多涨0.65%。美联储议息结果公布后,道指一度急挫428点,低见33783点;标指曾倒跌0.71%、纳指最多回挫0.86%。美股收市,道指仍跌232点或0.68%,报33979点;标指微升0.08%,报4372点;纳指转涨0.39%,报13626点。辉达创收市新高,急飙4.8%,报432.92美元。特斯拉则反覆回落0.74%,过去「13日连升」的纪录告一段落。美

国 5 月生产物价指数(PPI)按年升幅,由 4 月的 2.3%,放缓至 1.1%,升幅为 2020 年以来最小,并低过预期涨 1.5%。PPI 数据公布后,美 10 年期债息回落 4.46 个基点,至 3.7687 厘,美联储议息结果公布后一度倒升逾 1 个基点,其后回落。

美汇指数最多下滑 0.66%至 102.66,美联储议息结果公布后跌势缩窄,尾段仍挫 0.33%,报 103;市场预期欧洲央行周四将加息 0.25 厘,存款利率升至 3.5 厘,欧元一度涨 0.65%至 1.0866 美元。日本央行周五会议料货币政策维持不变,高盛上调日本通胀预测,料明年 3 月底年度平均核心通胀达 2.8%,远高于日本央行 4 月时估计的 1.8%,主要反映日圆转弱和油价因素。

纽约现货金价曾涨 0.93%,至每盎司 1961.4 美元,议息结果公布后倒跌,尾段回吐 0.09%,报 1941.6 美元。纽约期油转跌 1.66%,每桶收报 68.27 美元,布兰特期油亦挫 1.47%,收报 73.2 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



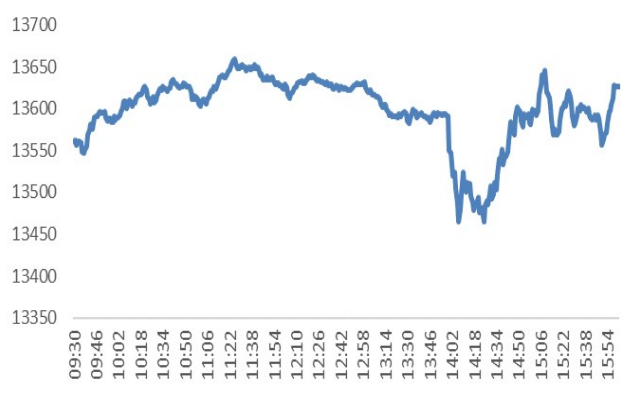
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家能源局发布了5月份全社会用电量等数据。统计数据显示，5月份，全社会用电量7222亿千瓦时，同比增长7.4%。分产业看，第一产业用电量103亿千瓦时，同比增长16.9%；第二产业用电量4958亿千瓦时，同比增长4.1%；第三产业用电量1285亿千瓦时，同比增长20.9%；城乡居民生活用电量876亿千瓦时，同比增长8.2%。前5月，全社会用电量累计35325亿千瓦时，同比增长5.2%。

1.2 据央视，中华人民共和国和巴勒斯坦国关于建立战略伙伴关系的联合声明。其中提到，双方将持续推进共建“一带一路”合作，充分发挥两国经贸联委会机制作用，积极推进中巴自由贸易区谈判；持续推进两国文化、教育、新闻等领域交流合作。中方将继续向巴方提供人道主义援助，支持巴方实施民生和发展建设项目；将继续向巴方提供人员培训支持，帮助巴方加强能力建设；将继续向巴方提供政府奖学金名额，支持巴方将中文纳入教育体系。双方将积极开展合作，推动落实首届中国-阿拉伯国家峰会成果，弘扬中阿友好精神，携手构建面向新时代的中阿命运共同体。

1.3 国家发展改革委主要负责同志组织召开全国电视电话会议，安排部署2023年能源迎峰度夏工作。会议全面分析研判能源迎峰度夏供需形势，对今年迎峰度夏能源保供各项工作进行再部署再安排，全力确保迎峰度夏能源电力供应保障平稳有序。会议强调，做好迎峰度夏能源电力保供工作，对支撑经济社会高质量发展和保障民生用能至关重要。各地区、各有关企业要认真贯彻落实党中央决策部署，按照国务院要求，统筹发展和安全、当前和长远，围绕能源生产、供应和使用各环节，扎实做好能源保供和能源转型发展各项工作，确保迎峰度夏能源电力平稳有序供应。

1.4 乘联会数据显示，6月1-11日，乘用车市场零售42.5万辆，同比去年同期下降10%，较上月同期下降25%；今年以来累计零售805.7万辆，同比增长3%；全国乘用车厂商批发44.1万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期增长11%；今年以来累计批发927.4万辆，同比增长10%。6月1-11日，乘用车新能源市场零售16.0万辆，同比去年同期增长18%，较上月同期下降4%。

1.5 据新华社，人力资源社会保障部相关司局负责人表示，当前和今后一个时期，我国人口基数大、人口众多的基本国情没有改变，仍然是人口和劳动力庞大的发展中国家。2022年末我国劳动年龄人口总量约8.8亿人，劳动参与率在世界上较高，劳动力资源依然丰富。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储公布议息结果，在之前连续10次加息后，官员这次宣布维持利率不变，为15个月以来首次暂停加息，利率维持介乎5至5.25厘，仍为美国联邦基金利率16年来最高，符合市场预期。但会后公布的点阵图预示，今年底基准利率将升至5.6厘，官员们预期年底前还会再升息两次，今年并无减息可能。

2.2 美国5月生产物价指数(PPI)按年升1.1%，低于市场预期的1.5%，并较前值2.3%显著回落。撇除食品及能源后的核心PPI按年升2.8%，略低于市场预期。PPI是衡量工业企业产品出厂价格变动趋势和变动程度的指数，某程度上可视作消费物价指数(CPI)的前瞻指标，对最终消费物价有一定启示。

2.3 英国 4 月国内生产总值(GDP)数据显示, 4 月英国经济按月增长 0.2%, 符合预期, 前值为下降 0.3%。可是按年比较, 4 月为增长 0.5%, 低于预期的 0.6%, 前值为 0.3%。与此同时, 4 月(三个月)服务业指数下降 0.1%, 预期 0.1%, 前值 0.1%。

2.4 国际能源署(IEA)署长比罗尔表示, 印度将很快取代中国, 成为全球石油需求的最大驱动力, 原因之一是中国的汽车和公共汽车电气化正在迅速增长。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据中国平安公告, 公司 1-5 月保费收入约 3866.73 亿元, 同比增长 6.16%。其中平安寿险 1-5 月保费收入 2452.62 亿元, 同比增长 6.6%。

3.2 瑞银预期苹果半年 iPhone 出货量将下跌, 将其评级从买入下调至中性, 但基于新产品推出时间及估值, 仍将目标价从 180 美元提升至 190 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。