



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月16日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,828.92	2.17
恒生国企指数	6,772.61	2.98
上证综合指数	3,252.98	0.74
深证成份指数	2,062.95	1.18
沪深300指数	3,925.50	1.59
内地创业板指	2,237.74	3.44
日经225指数	33,485.49	-0.05
道琼斯工业指数	34,408.06	1.26
标普500指数	4,425.84	1.22
纳斯达克指数	13,782.82	1.15

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1240	-0.05
美元指数	102.138	0.02
欧元美元	1.0948	0.03
美元日元	140.13	0.11
英镑美元	1.2787	0.02
瑞郎美元	0.8915	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1957.80	0.13
WTI原油(美元/桶)	70.57	-0.07
布伦特原油(美元/桶)	75.67	3.37
LME铜	8558.00	0.58
LME铝	2249.50	-0.18

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.24738	3627.4
隔夜 Shibor	1.43000	1090.0
隔夜 Libor(美元)	5.06543	0.0
一周 Hibor	4.29631	2997.6
一周 Shibor	1.83900	-70.0
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:

美联储按下“暂停键”叠加布林肯将访华，风险市场情绪尤为高涨。港股三大指数午后大幅上扬，恒生科技指数涨 3.59%表现最佳，恒指、国指分别上涨 2.17%和 2.98%，恒指大涨 420 点有望重回 2 万关口。盘面上，大型科技股强势助力大市走俏，美团劲升近 8%，京东涨超 5%，阿里巴巴、百度涨超 5%，腾讯、小米、网易、快手皆走强；运动服饰 618 预售表现亮眼，体育用品板块全天领涨，光伏玻璃需求有望继续向上，光伏太阳能股尾盘涨幅扩大明显，福莱特玻璃大涨 14%领衔；互联网医疗股、风电股、汽车股、餐饮股、家电股、手游股午后涨幅均扩大。另一方面，中字头大基建股逆势走低，中国铁建、中国中冶跌 2%，市场关注煤价下行空间及托底措施，电力股全线下挫，中医药股部分下跌。南下资金全日净流出 44.92 亿港元，大市成交额为 1214 亿港元。

A 股三大指数午后拉升，沪指收涨 0.74%报 3252 点，深证成指收涨 1.81%，创业板指收涨 3.44%，创近 8 个月的日内最大涨幅。两市个股涨多跌少，共 2728 只股上涨，全日成交 10725 亿元，北上资金净买入 92.01 亿元。焦煤主力日内涨 3.88%，报 1379.5 元/吨。盘面上，储能板块走强，德业股份、亿纬锂能涨超 8%，禾望电气、阳光电源涨超 7%；免税概念股午后反弹，中国中免涨超 7%，岭南控股、海印股份涨超 3%，海汽集团、王府井、海南发展等跟涨；创业板权重股宁德时代涨超 8%，成交额超百亿。另外，教育板块回调，学大教育跌超 6%，科德教育、传智教育跌超 5%；黄金股持续走低，山东黄金跌近 6%，赤峰黄金跌超 4%；拼多多概念、计算机板块等跌幅居前。

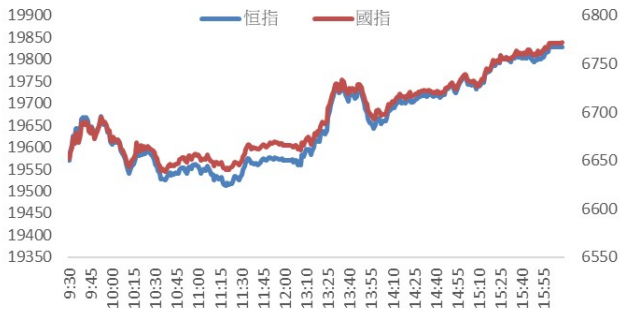
道指低开 33 点后迅即转升，尾盘升势一度扩大至 509 点，高见 34488 点；标指最多涨 1.52%至 4439 点，创 13 个月新高；纳指最多反覆升 1.48%，亦创去年 4 月以来即市新高。特斯拉周三倒跌，终止连续 13 日的升浪，周四早段曾再回吐 3.7%，收市反覆下滑 0.35%。相反，微软炒升 3.19%至 348.1 美元，打破

2021年11月19日创出的343.11美元收市纪录新高。美市收市，道指仍飙428点或1.26%，报34408点；标指大涨1.22%，报4425点；纳指升1.15%，报13782点。美国5月份零售销售意外按月增加0.3%，一反预期减少0.2%，期内扣除汽车和汽油的销售增长0.4%，优于预期的0.2%增幅。至于5月份工业生产按月跌0.2%，逊预期升0.1%。美国劳工部公布，截至6月10日止一周的首次申领失业救济人数维持于26.2万人，多过预期的24.5万人。美国10年期债息曾跌9.5个基点，至3.703厘；息口敏感的2年期债息亦降9.4个基点，报4.61厘。

美汇指数受压，最多跌0.84%至102.09。欧洲央行一如预期加息0.25厘，并表明7月很大机会进一步上调利率，欧元抽升1.1%至1.0955美元。日本央行周五料维持利率不变，日圆泻至7个月低位，一度挫1.02%至141.52兑每美元。

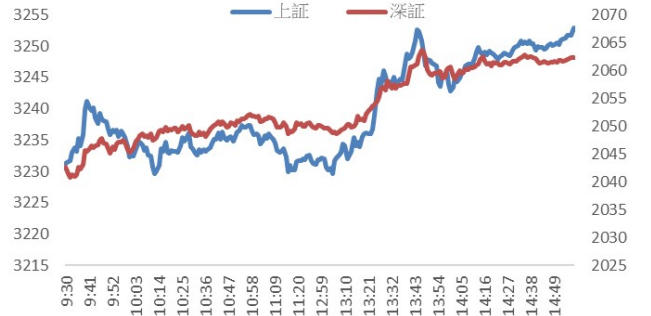
美元回软带动商品价格扬升，纽约现货金价扭转4日跌势，一度倒升0.98%，每盎司报1961.1美元；纽约期油反弹3.44%，每桶收报70.62美元，布兰特期油亦升3.37%，收报75.67美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



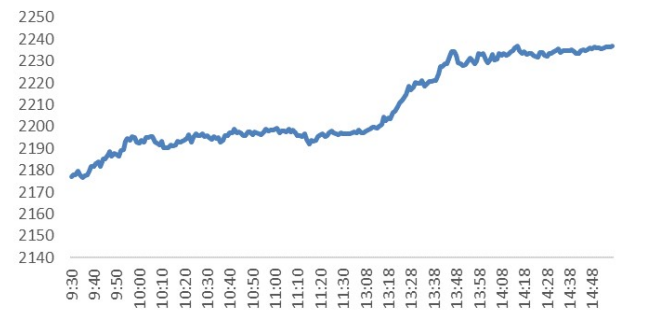
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



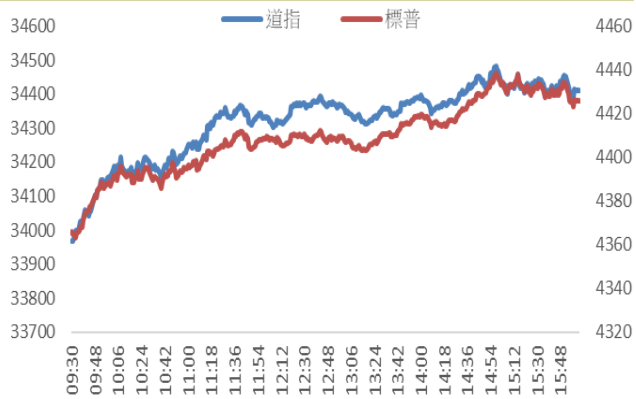
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



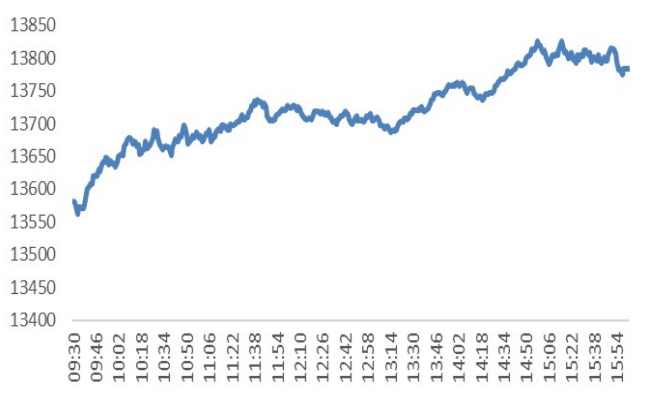
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 美国财政部长耶伦会见了美中贸易全国委员会董事会成员等美国商界领袖，强调了与中国在贸易和投资上合作的重要性，并告诉他们，美国希望与中国合作应对紧迫的全球挑战。对于作为美国经贸高级官员的耶伦的这番表态，商务部新闻发言人束珏婷表示，中美双方应本着相互尊重，和平共处，合作共赢的原则，努力推动双边经贸关系健康稳定发展，为世界经济注入更多稳定性和正能量。

1.2 农业农村部、国家发展改革委、财政部和自然资源部印发《全国现代设施农业建设规划(2023—2030年)》的通知。当前我国经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。需要把扩大内需摆在优先位置。建设设施农业可以带动钢筋水泥建材等原材料消费，促进装备制造、智能设施等配套产业发展，投资拉动效应强劲是扩大内需的重要内容。要引导撬动金融社会资本加大投入，补上农业农村基础设施短板，形成有效投资实农村内需基础。

1.3 国家发改委社会发展司司长刘明表示，开展普惠托育服务专项行动，发展社区托育服务设施和综合托育服务机构，增加普惠托育服务供给。进一步研究实质性、体系化的支持举措，分担生育、养育、教育成本，帮助育龄人群更好平衡工作和生活。

1.4 招商证券研报指出，近期A股内外因素均出现了一些积极变化。内部方面，在稳增长推进、消费出行持续恢复、政策加持以及科技周期等因素驱动下，中游设备、消费/出行以及信息技术部分行业景气度仍然较高，或有边际改善迹象。外部方面，美联储7月继续加息概率降低，紧缩的外部流动性环境对A股的边际影响开始弱化，A股也开始逐渐企稳反弹，预计市场将会围绕业绩增速最高和改善斜率最大的方向进行进攻。从大的产业趋势来看，围绕AI+、数字经济、先进制造、自主可控等领域机会仍将层出不穷。

1.5 据券商中国，日前，中银证券召开了“乘势而上”主题2023年度中期策略会。中银证券全球首席经济学家管涛表示，下半年中国货币政策需做好应对，通胀不是货币政策掣肘，要防止物价低增长变成通缩螺旋。如果利率下降能带动实体部门加杠杆和企业、居民信心修复，汇率反而会得到提振。如果利率下降成了经济下行压力较大的信号，效果可能适得其反。预计下半年货币政策稳健适度，保持连续性、稳定性、针对性，通过释放利率市场化改革红利，推动贷款利率稳中有降。

2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行一如市场预期加息4分之一厘，令主要再融资操作利率升至4厘，边际贷款便利和存款便利利率分别升至4.25厘和3.5厘。欧洲央行行长拉加德表示，对通胀前景不满意，欧洲央行非常可能在7月份再加息，并称没有考虑暂停加息，强调在加息方面仍有余地，在做出决定时非常看重数据，有决心及时达到目标，现阶段不想评论终端利率。

2.2 澳洲5月份失业率降至3.6%，较4月份回落0.1个百分点，胜预期；就业人口增加7.59万人，远高于预期的增加1.75万人；就业参与率升至66.9%，预期为66.7%。就业数据强劲，加剧澳洲央行7月进一步升息的压力。另边厢，新西兰今年首季国内生产总值(GDP)按季萎缩0.1%，连续两季录负增长，陷入技术性衰退；按年则维持增长2.2%，惟低于师预期的增长2.6%。

2.3 据彭博报道，荷兰政府将在 10 月份永久关闭格罗宁根天然气田，此前该地区多年的地震破坏了数千栋房屋。知情人士称关闭将从 10 月 1 日起生效。荷兰矿业国务秘书的一位发言人表示，关闭该油田的正式决定将在本月晚些时候的内阁会议上做出。自 1963 年投产以来，格罗宁根天然气田一直是西欧大部分地区的主要天然气供应来源，也是荷兰公共财政的支柱。20

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据阿里云官微消息，2023 开放原子全球开源峰会上，阿里云公布 1+4 开源战略，在操作系统、云原生、数据库、大数据四大开源领域之外，AI 模型社区魔搭首次亮相。目前已有 15 款支持中文的开源大模型在魔搭社区上线。

3.2 高盛发研报，指商业软件开发商甲骨文第四财季业绩及首财季增长指引均向好，因此将投资评级从沽售上调至中性，目标价由 75 美元上调至 120 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。