



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月19日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,040.37	1.07
恒生国企指数	6,833.00	0.89
上证综合指数	3,273.33	0.63
深证成份指数	2,083.36	0.99
沪深300指数	3,963.35	0.96
内地创业板指	2,270.06	1.44
日经225指数	33,618.60	-0.26
道琼斯工业指数	34,299.12	-0.32
标普500指数	4,409.59	-0.37
纳斯达克指数	13,689.57	-0.68

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1400	-0.17
美元指数	102.288	0.04
欧元/美元	1.0943	0.05
美元/日元	141.87	-0.04
英镑/美元	1.2832	0.12
瑞郎/美元	0.8939	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1958.60	0.01
WTI原油(美元/桶)	71.16	-0.86
布伦特原油(美元/桶)	75.97	-0.84
LME铜	8566.50	0.10
LME铝	2271.00	0.96

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.88238	6350.0
隔夜 Shibor	1.92000	4900.0
隔夜 Libor(美元)	5.06514	-110.0
一周 Hibor	4.91583	6195.2
一周 Shibor	1.92500	860.0
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:

周五港股三大指数午后现快速拉升行情,尾盘再度回落,恒指最终收涨1.07%重回2万点上方,国指涨0.89%,恒生科技指数涨0.84%。上周恒生科技指数大幅反弹逾7%表现较佳,恒指、国指上周均涨超3%。盘面上,大型科技多数走强,阿里巴巴涨约3%,腾讯涨超2%,京东涨1.4%,快手跌2%;传闻刺激影响,大型基建股走强明显,中铝国际、中国铁建、中国中冶皆走俏;制药巨头礼来CEO表示AI可能颠覆整个行业,生物科技股全线大涨;市场分析称美联储暂停加息将令黄金受益,黄金股普遍上涨,教育股、家电股、军工股、航空股、手游股、豪赌股等齐涨。另一方面,影视娱乐股部分走低,苹果概念股、电力股普跌,华电国际、华能国际等龙头皆下跌。南下资金全日净流出67.83亿港元,大市成交额放大至1754亿港元。

A股三大指数齐涨,沪指收涨0.63%报3273点,深证成指收涨1.11%,创业板指收涨1.44%。两市超3000只股上涨,全日成交10677亿元,北上资金净买入105亿元。盘面上,光伏概念股午后走高,阿特斯20cm涨停,川润股份、航天机电、麦迪科技、美利云等多股涨停;白酒概念股午后拉升,海南椰岛涨超3%,贵州茅台涨超2%,五粮液、水井坊跟涨;房地产板块拉升,万通发展涨停,苏州高新涨超5%;通信设备、计算机、贸易、军工板块上涨。另外,PET铜箔、零售、家电、酒店及餐饮等板块跌幅居前。

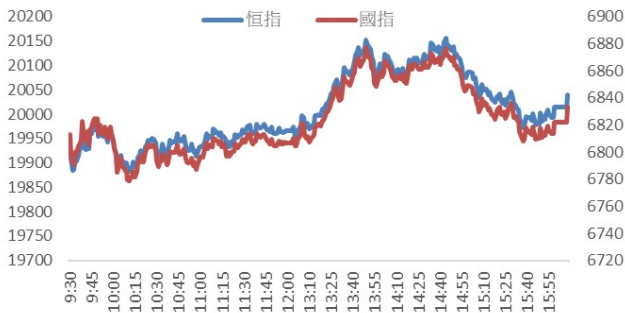
道指高开55点之后,升幅最多扩大至180点,高见34588点,其后反覆下滑;标指曾涨0.51%,纳指一度抽高0.59%。美股收市,道指倒插108点或0.32%,报34299点;标指回吐0.37%,报4409点;纳指下挫0.68%,报13689点。各股份中,辉达一度攀升2.5%,收市升幅缩窄至0.1%;特斯拉反弹1.8%。软件公司Adobe上调全年收入和盈利展望,股价曾抽高5.7%,收市仅涨0.9%;Netflix反跌3%。维珍银河宣布,其太空船将于本月底首次进行商业飞行,消息刺激股价大幅最多炒高47%,收

市仍涨 16.5%。据美国银行引述 EPFR Global 资料显示，截至 6 月 14 日止一周，全球股票基金吸资 223 亿美元，当中，美股基金 3 周流入总额达 380 亿美元，为去年 10 月以来最多，而货币市场基金 8 周以来首录资金流出，涉 379 亿美元。

美国 10 年期债息最多攀高 8.2 个基点，至 3.81 厘，对息口较敏感的 2 年期债息抽升 16.4 个基点，报 4.789 厘。美汇指数一度升 0.3% 至 102.43，欧元反覆回吐最多 0.26%，报 1.0919 美元；日本央行维持货币政策不变，日圆创 7 个月新低，曾跌 1.18%，低见 141.92 兑每美元。

商品市场方面，纽约 8 月期金升 0.02%，每盎司收报 1971.2 美元，本周累计挫 0.3%；现货金价最多升 0.56%，每盎司高见 1968.9 美元，尾段转跌 0.1%，报 1956 美元；纽约期油升 1.64%，每桶收报 71.78 美元；布兰特期油涨 1.24%，收报 76.61 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



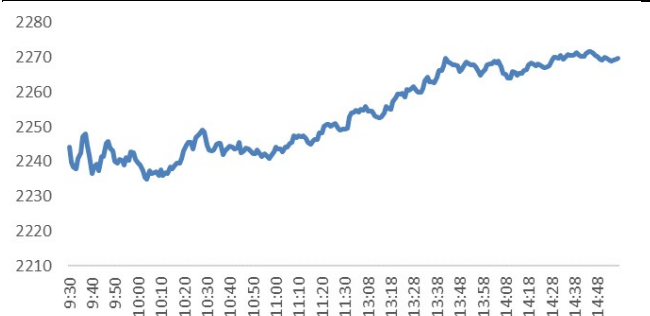
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



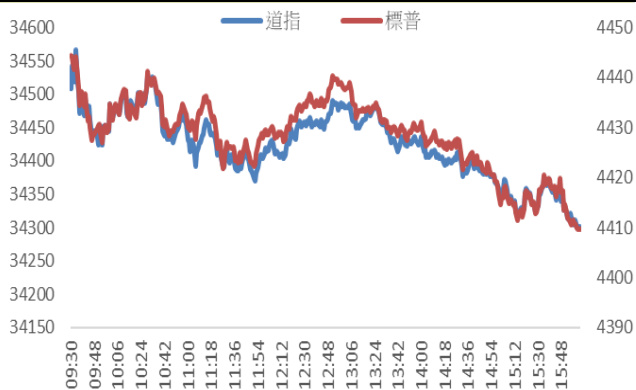
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



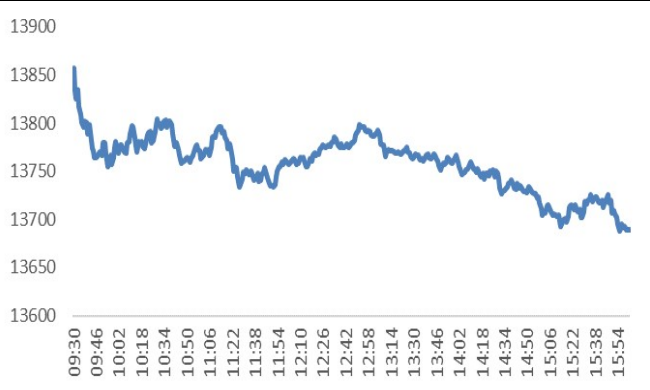
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、财政部、农业农村部印发《关于金融支持全面推进乡村振兴 加快建设农业强国的指导意见》，鼓励符合条件的企业发行公司债券、短期融资券、中期票据、资产支持证券、资产支持票据、乡村振兴票据等用于乡村振兴。积极支持符合条件的国家种业阵型企业、农业科技创新企业上市、挂牌融资和再融资。鼓励金融机构发行“三农”、小微、绿色金融债券，拓宽可贷资金渠道。推动“融资、融智、融商”有机结合，探索“党建共建+金融特派员下乡进村”模式，创新搭建招商引资、产销对接、融资支持等综合服务平台。持续推进储蓄国债下乡，丰富适合农村居民的理财产品。

1.2 财政部数据显示，1-5月累计，全国一般公共预算收入99692亿元，同比增长14.9%。其中，中央一般公共预算收入45851亿元，同比增长13.1%；地方一般公共预算本级收入53841亿元，同比增长16.5%。全国税收收入84774亿元，同比增长17%；非税收入14918亿元，同比增长4.5%。财政部发布2023年5月财政收支情况，1-5月累计，全国政府性基金预算收入18657亿元，同比下降15%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入1606亿元，同比增长9.4%；地方政府性基金预算本级收入17051亿元，同比下降16.7%，其中，国有土地使用权出让收入14893亿元，同比下降20%。

1.3 据莱坊公布的2023年第一季《全球豪宅租金指数》，截至今年3月，过去12个月《全球豪宅租赁指数》上涨8.5%，大多数市场的豪宅租金创下新纪录。莱坊指，全球豪宅租金平均较疫情前的顶峰高出14%。纽约的豪宅租金从2021年第一季疫情低位上升了52%。新加坡的豪宅租金增长领先，在过去12个月上升了31.5%。悉尼、纽约和伦敦的豪宅租金增长强劲，主要是由于现有出租物业的供应长期不足和新建量低有关。尽管奥克兰和中国香港的豪宅租金在过去三个月和六个月都有上升，但同比租金录得负增长。

1.4 据央视，李强主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。会议指出，当前我国经济运行整体回升向好，随着前期政策措施的出台实施，市场需求逐步恢复，生产供给持续增加，物价就业总体平稳，高质量发展稳步推进。同时，外部环境更趋复杂严峻，全球贸易投资放缓等，直接影响我国经济恢复进程。针对经济形势的变化，必须采取更加有力的措施，增强发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求，做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应。

1.5 据央视，李强主持召开国务院常务会议，审议通过《私募投资基金监督管理条例(草案)》。会议指出，近年来，我国私募投资基金行业发展较快，在服务实体经济、支持创业创新等方面发挥了积极作用。制定专门行政法规，将私募投资基金业务活动纳入法治化、规范化轨道进行监管，有利于更好保护投资者合法权益，促进行业规范健康发展。要针对行业突出问题强化源头管控，划定监管底线，严厉打击以“私募基金”之名行非法集资之实等非法金融活动。要加强监督管理和发展政策的协同配合，对不同类别私募投资基金特别是创业投资基金实施差异化监管，抓紧出台促进创业投资基金发展的具体政策。

2 海外要闻回顾

2.1 日本央行坚持其超宽松货币政策，与全球抗击通胀的趋势背道而驰。日央行将基准利率维持在历史低位负 0.1%，将 10 年期国债收益率目标维持在 0%附近，符合市场预期。日央行并一致投票通过孳息率曲线控制 (YCC) 政策。日央行指，如有必要，将毫不犹豫地加大宽松力度，日本核心消费者通胀可能在本财年中中期增速放缓。日央行表示，日本经济有望继续适度复苏。

2.2 欧央行委员纳格尔称，央行仍有大量工作有待完成，在夏季结束前仍须持续加息。另一欧央行委员 Pierre Wunsch 表示，核心通胀未有放缓势头，情况极不理想。如果核心通胀届时仍然接近 5%，欧央行便须在 9 月后持续加息。欧央行周四 (15 日) 决定加息 0.25%，与市场预期相符。利率期货数据显示，近乎所有交易商都预期，欧央行将于 7 月再加息 0.25%。

2.3 中国在 3 月结束连续 7 个月抛售美国国债后，4 月再度减持 4 亿美元，持有量降至 8689 亿美元。而日本 4 月持有美国国债增加 393 亿美元，至 1.1 万亿美元，连续两个月增持美债，并继续成为美国最大海外债主。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 百度表示，其在深圳获得了全无人驾驶叫车服务的商业营运许可。此外，2023 年百度计划再投放 200 辆无人驾驶出租车营运。百度称，其无人驾驶出租车现在被授权“在车内没有安全操作员的情况下提供叫车服务”，使深圳成为继武汉、重庆和北京后，中国第四个提供无人驾驶服务的城市。

3.2 Adobe (ADBE. US) 公布 2023 财年第二财季财报显示，营收 48.16 亿美元，创下历史纪录，同比增长 10%，不计入汇率变动的影响为同比增长 13%；净利润 12.95 亿美元，同比增长 10%；不按照美国通用会计准则的调整后净利润 17.94 亿美元，相比之下去年同期的调整后净利润为 15.85 亿美元。Adobe 第二财季营收和调整后的每股收益均超出华尔街分析师预期，且公司对 2023 财年第三财季和全年每股收益作出的展望也均超出预期。

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。