



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月21日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,607.08	-1.54
恒生国企指数	6,654.94	-1.79
上证综合指数	3,240.37	-0.47
深证成份指数	2,080.44	-0.05
沪深300指数	3,924.24	-0.17
内地创业板指	2,271.42	0.28
日经225指数	33,388.91	0.06
道琼斯工业指数	34,053.87	-0.72
标普500指数	4,388.71	-0.47
纳斯达克指数	13,667.29	-0.16

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1838	-0.02
美元指数	102.531	-0.01
欧元美元	1.0917	-0.01
美元日元	141.46	0.01
英镑美元	1.276	-0.04
瑞郎美元	0.898	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1935.50	-1.17
WTI原油(美元/桶)	71.04	-0.21
布伦特原油(美元/桶)	75.67	-0.30
LME铜	8548.00	0.09
LME铝	2230.00	-0.49

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.30000	-1417.9
隔夜 Shibor	1.98900	-2390.0
隔夜 Libor(美元)	5.06514	0.0
一周 Hibor	5.20226	1903.5
一周 Shibor	2.04300	590.0
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:

港股三大指数全天呈下跌行情，恒生科技指数一度跌至3%，最终下跌2.47%，恒指跌1.54%下挫超300点，国指跌1.79%，三大指数连续2日自反弹高位下跌。盘面上，大型科技股集体下跌，美团跌3.4%，京东、小米跌3%，腾讯、快手跌2%，阿里巴巴跌1.5%；生物医药股持续走低，药明生物暴跌17%，产业仍处于库存修正阶段调整速度或慢于预期，半导体股午后跌幅扩大，龙头中芯国际重挫近6%；基建投资增速阶段性回落加重市场担忧情绪，重型基建股走低，石油股、内房股、大金融股、中字头股等权重均表现萎靡。另一方面，电信设备股尾盘拉升，中兴通讯逆势大涨8.6%表现抢眼，极端高温天气来袭，电力股受捧，军工股部分上涨。南下资金全日净流出10.37亿港元，大市成交额为944亿港元。

A股三大指数涨跌不一，沪指收跌0.47%报3240点，深证成指收涨0.28%，创业板指收涨0.28%。两市超3500股下跌，全日成交10900亿元，北上资金净买入17.42亿元。盘面上，ChatGPT概念股午后拉升，科大讯飞涨超6%再创新高，神州泰岳涨超8%；机器人板块持续走高，埃夫特20cm涨停，派斯林、新时达涨停，中大力德涨超7%；通信设备龙头中兴通讯放量涨停，成交金额接近百亿，股价创出近3年来新高；自动化设备、军工、家电等板块上涨。另外，酒店及餐饮持续回调，西安饮食、锦江酒店跌超3%；地产及其产业链股下跌，天房发展跌超6%，聚力文化跌近9%；景点及旅游、通信服务等板块下跌。

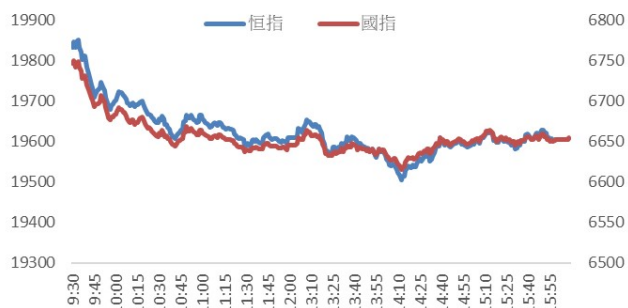
道指低开92点后跌幅不断扩大，最多下滑383点，低见33915点；标指一度回落0.96%，纳指亦曾挫0.93%。美市收市，道指收复部分失地，仍跌245点或0.72%，报34053点；标指跌0.47%，报4388点；纳指续回落0.16%，报13667点。重磅股个别发展，微软股价挫1.3%，Meta先跌后升1.2%，特斯拉逆市涨5.3%，英特尔急挫3.8%，为跌幅最大道指成份股。银行股走弱，花旗及高盛股价分别回落1.2%和2.2%。耐克遭摩根士丹利唱淡，

称库存问题将导致第四季度边际利润受压，股价急跌 3.6%；电影《闪电侠》美国开画首周末票房逊预期，华纳兄弟探索股价挫 4.8%。美联储主席鲍威尔周三出席国会听证会，发表半年货币政策报告。美国 10 年期债息最多下降 6.18 个基点，报 3.6995 厘，息口敏感的 2 年期债息回落 7.1 个基点，至 4.654 厘。

美汇指数反覆曾升 0.26% 至 102.79，英镑一度下挫 0.61% 至 1.2714 美元，日圆一度再创 7 个月低位，跌 0.19% 至 142.25 兑每美元，随后止跌回升 0.41%，报 141.41。澳洲央行议息纪录未提进一步加息，澳元最多重挫 1.47%，低见 67.52 美仙。

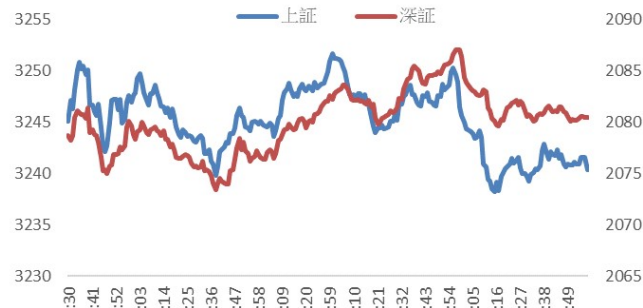
中石油集团研究部下调内地今年石油需求预测，拖累纽约 8 月期油跌穿每桶 70 美元，最多挫 2.97%，低见 69.65 美元；收市报 70.5 美元，仍跌 1.78%。布兰特期油挫 0.25%，收报 75.9 美元。纽约现货金价受压，一度跌 1.47%，每盎司报 1929.4 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



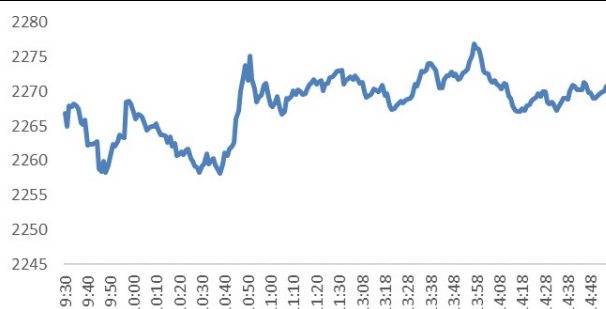
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



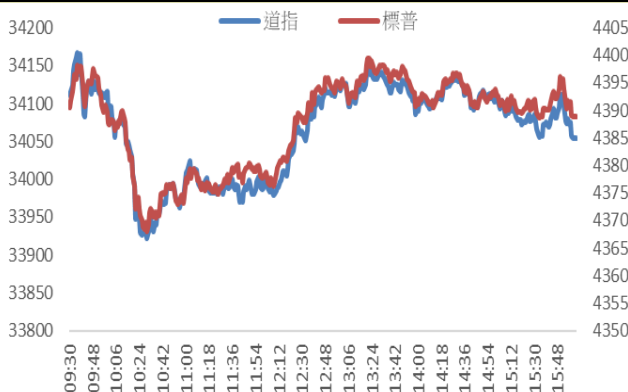
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



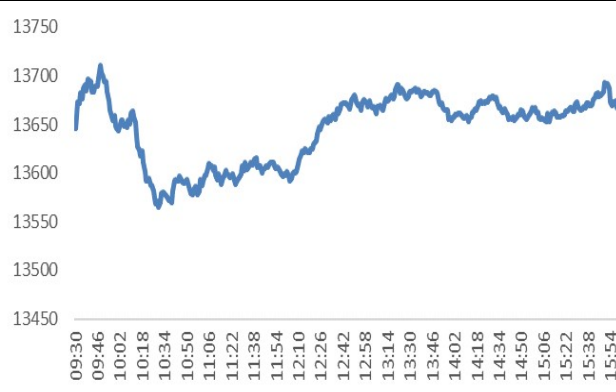
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视，李强同朔尔茨举行会谈。李强表示，中国和德国是现代化道路上的可信、可靠合作伙伴。中德建交 51 年来，双方本着相互尊重、互利共赢的精神，持续深化对话合作，打造全方位战略伙伴关系，共同推动中欧关系健康稳定发展。作为有影响力的大国，中德应该更加紧密携手合作。中方愿同德方一道努力，推动中德关系迈上新台阶，更好服务两国发展，并为世界注入更多正能量和稳定性。

1.2 外交部发言人毛宁 6 月 20 日主持例行记者会。有记者就中美外长会晤提问。发言人毛宁表示，秦刚国务委员兼外长同布林肯国务卿就促进两国人文交流达成了积极共识，双方同意鼓励扩大两国人文和教育交流，就增加中美之间的客运航班进行积极探讨，欢迎更多的学生学者工商界人士到彼此国家互访，并为此提供支持和便利。中美两国主管部门就客运航班的增加问题保持着沟通，我们也愿同美方一道，本着灵活务实的态度，推动增加航班。

1.3 据央视，国家能源局今天发布了 1-5 月份全国电力工业统计数据。截至 5 月底，全国累计发电装机容量约 26.7 亿千瓦，同比增长 10.3%。其中，太阳能发电装机容量约 4.5 亿千瓦，同比增长 38.4%；风电装机容量约 3.8 亿千瓦，同比增长 12.7%。1-5 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 2389 亿元，同比增长 62.5%。其中，太阳能发电 982 亿元，同比增长 140.3%；核电 269 亿元，同比增长 66.5%。电网工程完成投资 1400 亿元，同比增长 10.8%。

1.4 据一财，在新一轮稳增长压力下，提升消费信心、促进消费回升是其中重要组成部分，备受关注的商业银行互联网贷款存量业务过渡期是否会继续延长备受关注。记者采访的多位银行人士认为，这次大概率不会再次延长了。一位城商行零售部门人士对 21 世纪经济报道记者表示，互联网渠道尤其是 14 家平台相关贷款业务已经整改完成，同时绝大多数银行相关业务也整改完成，再次延长没有必要。

1.5 商务部印发《自贸试验区重点工作清单（2023—2025 年）》。在广东自贸试验区重点工作清单中提到，推进与港澳规则衔接、机制对接，深化与港澳在贸易、投资、金融、法律服务和职业资格互认等领域合作，促进内外贸法规制度衔接；推进广州期货交易所、大湾区债券平台、南沙国际金融岛、深港国际金融城等建设，依托现有交易场所开展农产品交易，打造服务经济高质量发展和粤港澳大湾区的重要金融平台；推进“大湾区组合港”“湾区一港通”建设，打造以南沙港、蛇口港为枢纽的一体化通关物流信息平台，提升各港口间物流和通关时效，实现港口群互联互通、协同发展。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美联储主席鲍威尔将发表的经济评估报告显示，美联储认为，银行收紧信贷影响美国经济增长。鲍威尔本周三将出席国会参众议院委员会听证会，发表半年一度的经济报告。美联储局公布有评估报告内容，表示有证据显示，3 月的美国地区银行危机已经引致部分银行收紧借贷，对经济构成负面影响。

2.2 欧央行官员对 9 月加息存分歧。欧洲央行首席经济学家连恩表示，暂时看不到 9 月 14 日议息时要作出加息 0.25 厘的迫切性，届时端视数据而定。另一方面，欧洲央行委员 Gediminas Simkus 也认同连恩的观点，认为目前决定 9 月加息是言之尚早。不过，欧洲央行委员施纳贝尔称，欧元区通胀严重高企，9 月仍须加息应对，否则

通胀持续远高于 2% 指标，后果相当严重。

2.3 澳洲央行本月出乎意料加息。会议纪录显示，鉴于消费者支出明显放缓，央行理事会曾考虑维持利率不变，但认为通胀风险已转向上行。委员们认同两方论据都很有力，相关论据达到微妙的平衡，但判断在该次会议上加息的理由更充分一些。会议纪录大篇幅阐述立即加息的理由，包括电价上涨、房租高企、顽固的服务业通胀，以及全国楼价反弹。

2.4 美国财政部发表半年一度的货币操控报告，以审视截至去年底止各主要贸易伙伴的货币政策，最终确定没有任何国家被确定为货币操控国家或地区，包括中国、台湾、南韩、德国、马来西亚、新加坡及瑞士将会维持在被监察名单内，以继续密切注视该等国家或地区的外汇及经济政策。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 快手电商快消行业发布 618 战报。数据显示，618 期间（6 月 1 日-6 月 18 日），快消行业整体 GMV 显著增长，其中快消品牌成交 GMV 同比提升 126%，食品品牌成交 GMV 同比提升 164%，跨境行业成交 GMV 同比提升 273%，百货健康品牌成交 GMV 同比增长 110%，汽车行业整车交易成交 GMV 破 3 亿。今年以来，大量快消品牌入驻快手，并获得高速增长。

3.2 据澎湃，腾讯云副总裁、腾讯云智能负责人吴运声表示，“目前大模型和产业结合还在早期阶段，随着算力发展速度不断提高，行业对大模型的理解程度也在不断加深。”吴运声称，希望能以最低的成本、最合适的模型和最好的服务把大模型真正做好，会在预算和成本可控的情况下提供最符合逻辑的模型，让其在场景中达到目的，解决问题。吴运声也透露，目前腾讯云行业大模型能力已在腾讯企点、腾讯会议、腾讯云 AI 代码助手等多款产品中落地使用。

## 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。