



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月23日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,218.35	-1.98
恒生国企指数	6,505.81	-2.24
上证综合指数	3,197.90	-1.31
深证成份指数	2,039.91	-1.95
沪深300指数	3,864.03	-1.53
内地创业板指	2,211.84	-2.62
日经225指数	33,264.88	-0.92
道琼斯工业指数	33,946.71	-0.01
标普500指数	4,381.89	0.37
纳斯达克指数	13,630.61	0.95

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1954	0.00
美元指数	102.403	0.02
欧元/美元	1.0957	0.01
美元/日元	143.07	0.03
英镑/美元	1.2748	0.00
瑞郎/美元	0.8951	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1912.70	-1.07
WTI原油(美元/桶)	69.40	-0.16
布伦特原油(美元/桶)	74.08	-0.08
LME铜	8574.00	-0.33
LME铝	2201.00	-0.99

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.15107	-1489.3
隔夜 Shibor	1.84400	-1450.0
隔夜 Libor(美元)	5.06271	0.0
一周 Hibor	5.13744	-648.2
一周 Shibor	2.00900	-340.0
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:

2023年6月24日(星期四) 港股及A股于端午节休市一日。

美股3大指数个别发展,道指低开51点后,跌幅曾扩大至最多116点,低见33835点;收市微跌4点,报33946点;标指反覆倒升0.37%,报4381点;纳指转涨0.95%,报13630点。各股份中,特斯拉再遭券商下调投资评级,股价回落4.3%后收复失地,收市转升2%。辉达股价曾挫1.9%,收市仅跌0.1%,巴克莱建议趁回调吸纳人工智能(AI)相关股份,认为估值仍未过度昂贵;微软和苹果分别抽高1.8%和1.7%。波音公司的最大供应商爆发工潮,恐干扰飞机生产,波音股价急滑3.1%,为跌幅最大道指成份股,摩根大通回吐1.9%,高盛走低1.7%。截至周三为止,标指今年累涨13.7%,摩根大通首席环球市场策略员科拉诺维奇于半年展望报告中预警,除非美联储采取先发制人的宽松政策,否则股市在下半年将面对更具挑战的宏观经济环境,包括消费转弱。他指出,市盈率扩张及企业定价能力减弱,令美股的风险回报变得不吸引,另一忧虑是投资者愈益轻视经济衰退的问题

美国多项数据出炉,劳工部公布,截至6月17日止一周的首次申领失业救济人数维持于26.4万人的2021年10月以来高位,多过预期25.9万人。美国5月二手楼销售微增0.2%,以年率计为430万间,多过预测的425万间;期内楼价中位数急跌3.1%,创2011年以来最大跌幅,至39.61万美元。此外,5月领先经济指数回落0.7%,跌幅小过预期的0.8%;首季经常账赤字增至2193亿美元,多过预计的2180亿美元。

美国10年期债息最多升8.7个基点,报3.81厘,对息口较敏感的2年期债息一度攀高10.1个基点,至4.808厘,两者差距突破1厘,债息曲线倒挂幅度为3月以来最严重,反映市场对衰退忧虑加剧。美汇指数最多上升0.39%,报102.47;日圆创7个月新低,见143.24兑每美元,跌幅0.96%。为应对通胀恶

化,英国央行提速加息 0.5 厘,基准利率升至 5 厘的 15 年高位,英镑冲高后倒跌,一度挫 0.34%,报 1.2724 美元。挪威央行加息 0.5 厘,挪威克朗曾大幅上扬 1.75%,至 10.4848 兑每美元。

商品市场方面,纽约现货金价尾盘续跌 1.03%,每盎司报 1912.6 美元。纽约期油失守每桶 70 美元水平,收市跌 4.16%,每桶报 69.51 美元;布兰特期油挫 3.86%,收报 74.14 美元。国际能源署(IEA)署长比罗尔接受彭博电视访问,指石油出口国组织及盟友(OPEC+)减产,意味即使中国经济疲弱,全球石油市场下半年仍然紧张,今年新增的液化天然气(LNG)供应不多,欧洲不应对下个冬天的天然气供应掉以轻心。

Figure 1: 恒指及国指走势图

Figure 2: 上证及深证指数走势图

资料来源: Wind、恒大证券研究部

资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图

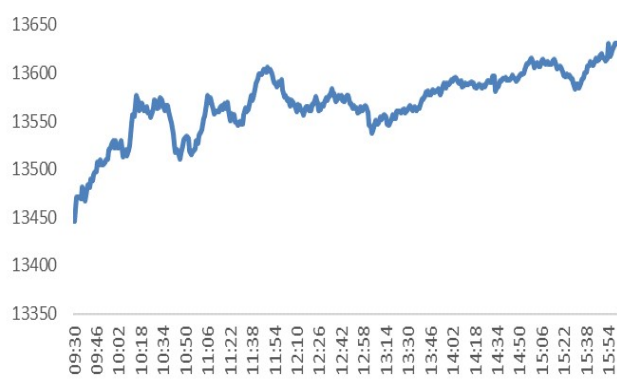
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 4: 道琼斯指数及标普 500 指数走势图

Figure 5: 纳斯达克指数走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部



资料来源: Wind、恒大证券研究部

1 国内要闻回顾

1.1 证券日报文章指出，目前，以 ChatGPT 为代表的 AI 大模型技术尚处于早期阶段，其自身存在较多问题；同时，市场需求与前沿技术匹配度不高，距离成熟发展乃至商业化应用仍然有很长的路要走。对于上市公司的经营者们来说，面对 AI 领域的革命性技术突破，担心在巨变中被落下而产生的“焦虑感”可以理解，但同样应该谨防“乱上头”，避免盲目跟风参与风口上的游戏。此外，个别上市公司可能就是蹭热点，借 AI 项目立名目，实则“圈钱”或行炒作套现之举。对此，不仅需要监管机构积极关注，持续追问相关上市公司，坚决遏制炒概念、盲目跨界和“忽悠式”并购重组。另外，投资者也要瞪大双眼，对于一问三不知，支支吾吾讲不清楚业务的公司，要避免非理性投资，捂紧自己的钱袋子。

1.2 中国民生银行首席经济学家温彬等撰文称，在 3 月降准之后，目前金融机构加强平均存款准备金率为 7.5% 左右，相较于 5% 的隐形下限仍有一定水平。从提供流动性、降低资金成本、配合财政政策角度看，下半年仍有 1-2 次降准可能。降息则需要综合考虑经济增速、物价表现和美联储加息动向择机而动。结构性货币政策将继续聚焦重点、合理适度、有进有退。

1.3 据香港经济日报，微软在香港正式推出 Bing 聊天机器人，用户不用再每日储分数、排队等待，只须使用 Microsoft Edge 浏览器，即可直接使用聊天机器人。微软在网页表示，Bing 由 AI 提供，可以了解并产生文字和图像，因此可能会出现意外和错误。请务必核查事实，和分享意见反应，让 Bing 可以学习及改进。根据聊天机器人回答，Bing 是使用 OpenAI 的 GPT-4.0 模型，是一个自然语言处理模型，可以理解和回答问题。

1.4 据中新经纬，易居研究院研究总监严跃进认为，2023 年上半年，二手房市场挂牌量激增现象引发热议，这在一定程度上反映出当前存量市场存在供求矛盾恶化、交易堵塞的市场情况。随着二手房变得“愁卖”，二手房市场已从卖方市场开始悄然转变为买方市场。随着二手房市场从卖方市场转为买方市场，建议后续对二手房的刺激政策，不应简单停留在短期松绑视角，而要从中长期盘活二手房市场长期视角来入手。唯有此，才能有效防范二手房交易风险和相关金融风险，畅通二手房交易，促进存量市场的平稳健康发展。

1.5 乘联会认为，由于是新能源车购税两免两减，因此中间有一定的政策稳定性，长期利好新能源车，应该能达到峰值接近 2000 亿的年度免税规模，力度超强的免税力度体现了超预期的国家政策支持。新能源车购税两免两减的政策在今年没有退坡的政策变化，对今年车市没有太大影响，今年车市是首次没有税收补贴政策变化的一年，新能源车市发展将相对平稳。2025 年的退坡对车市会有促进，因此今年还是保持原有预测。明年新能源车没有今年的退坡损失，对明年和后年车市增速预期将更乐观。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储主席鲍威尔出席众议院听证会。他表示，今年再有两次加息将是适宜的。鲍威尔指出，工资仍很高，但正迈向可持续的水平；服务业通胀尚未出现多大进展，供应链改善有进展。他称，金融环境的收紧影响到经济需要时间，美联储关注有房地产敞口的较小规模银行。

2.2 英国央行意外加息半厘，至 5 厘，市场原先预期加 0.25 厘。其行长贝利表示，央行并没有试图把造成经济衰退作为其抑制通胀努力的一部分，而且预计能够避免出现经济衰退。他称：「我们不预期，也不希望出现经济衰退，但我们将采取必要的措施，推动通胀降至目标水平」。

2.3 日本央行审议委员野口旭发表讲话，认为目前没有必要对孳息率曲线控制 (YCC) 进行操作性调整，应该优先确保收益率稳定在低位，以求尽快实现物价目标。野口旭称，去年年底日圆的下跌速度过快，日圆疲软对家庭的影响深，但却令企业海外利润和入境旅游增加。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据上证报，商汤科技近日公布了自研中文语言大模型“商量 SenseChat 2.0”在 MMLU、AGIEval、C-Eval 三个权威大语言模型评测基准的成绩。根据评测结果，“商量 SenseChat 2.0”在三个测试集中表现均领先 ChatGPT，实现了我国语言大模型研究的重要突破。

3.2 特斯拉创建了一个名为 Tesla AI 的推特账号，并称“特斯拉正在制造自主机器人的基础模型”。推特页面显示，该账号为特斯拉的附属账号，创建于 2023 年 5 月，并在当地时间周三发布了几条推文，分享关于特斯拉人工智能工作的一些细节。此外，特斯拉 CEO 马斯克也关注了该账号并且转发了其中几条推文。

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。