



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月26日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,889.97	-1.71
恒生国企指数	6,394.54	-1.71
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	32,781.54	-1.45
道琼斯工业指数	33,727.43	-0.65
标普500指数	4,348.33	-0.77
纳斯达克指数	13,492.52	-1.01

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2105	0.07
美元指数	102.784	-0.12
欧元美元	1.0903	0.08
美元日元	143.37	0.23
英镑美元	1.2729	0.12
瑞郎美元	0.8958	0.13

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1922.90	0.20
WTI原油(美元/桶)	69.72	0.81
布伦特原油(美元/桶)	74.47	0.84
LME铜	8390.50	-2.14
LME铝	2174.50	-1.20

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.01750	0.0
隔夜 Shibor	1.41300	0.0
隔夜 Libor(美元)	5.06757	-14.3
一周 Hibor	5.09018	0.0
一周 Shibor	1.95000	0.0
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:

美联储主席鲍威尔表明今年或再加息两次,美元走强,人民币进一步走弱。离岸人民币兑美元跌穿 7.22,续创去年 11 月来新低。港股集体重挫,恒指跌 1.71%报 18889 点,国企指数跌 1.71%报 6394 点,恒生科技指数跌 2.08%报 3879 点。北水假期下,大市成交不足 700 亿港元。科技、汽车、餐饮、内银、内房股等板块集体走弱。个股中,仅 4 只蓝筹录得升幅,申洲国际升 2.1%表现最好。科技股中,阿里健康、京东健康、舜宇跌超 3%,瑞声、小米、美团跌超 2%,京东、哔哩哔哩、百度、快手、腾讯跌超 1%,网易、阿里跌幅在 1%以内。

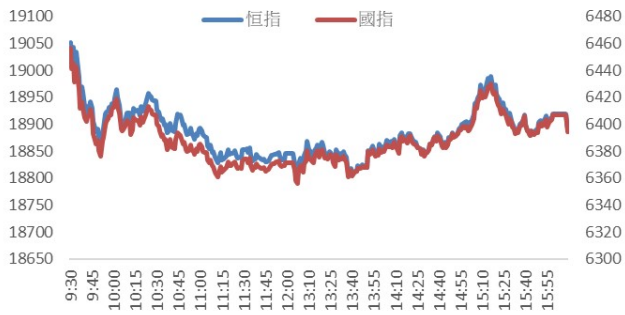
A 股于端午节翌日休市一日。

道指低开 111 点,跌幅旋即扩大至 300 点,一度低见 33646 点;标指曾下滑 0.93%,纳指最多挫 1.38%。美市收市,道指跌幅缩至 219 点或 0.65%,报 33727 点;标指挫 0.77%,报 4348 点;纳指下滑 1.01%,报 13492 点。各股份中,特斯拉及辉达分别下跌 3%及 1.9%,思科滑落 1.6%,为表现最差道指成份股。资源股沽压大,Southern Copper 股价挫 3%。3M 就「永存化学品」污染食水的诉讼达成和解,同意未来 13 年支付最多 125 亿美元,扫除市场不明朗因素,刺激股价早段逆市升 3%,收市升幅缩窄至 0.3%;英特尔反弹 0.9%,为表现最强道指成份股。维珍银河完成集资 3 亿美元后拟再筹 4 亿美元,股价插水 18.4%。高盛回落 1.5%。据美国银行引述 EPFR Global 资料显示,截至 6 月 21 日为止一周,美股基金走资 57 亿美元,4 周以来首录资金流出。纳斯特 100 指数年初至今累升 38%,势创 1999 年下半年以来的最佳半年表现,美银策略员哈特内特指出,科技股形成类似 1999 年的「婴儿泡沫」后,现时正呈现走资的早期迹象。一些投资者继续持有增长股如科技股,原因是银行和商业地产股受衰退的不利因素困扰,他并预期美股 9 月初劳动节前的下行风险较大。

美国 10 年期债息曾大幅回落 10.64 个基点，报 3.6883 厘，息口敏感的 2 年期债息亦跌 12.9 个基点，至 4.683 厘。美汇指数最多抽高 0.76% 至 103.17；日圆曾插穿 143 兑每美元，最多跌 0.57% 至 143.92，再触及 7 个月低位。欧元区 6 月综合 PMI 初值由 5 月的 52.8，降至 50.3，逊预期，并跌近 50 的盛衰分界线，欧元一度急挫 1.01% 至 1.0845 美元。

商品市场方面，避险情绪升温，纽约现货金价最多回升 1.31%，每盎司高见 1938.8 美元，尾段升势放缓至 0.3%，报 1919.6 美元。国际油价未止泻，纽约 8 月期油一度再挫 3.1%，每桶低见 67.36 美元，收市报 69.16 美元，只跌 0.5%。布兰特期油回吐 0.4%，收报 73.85 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



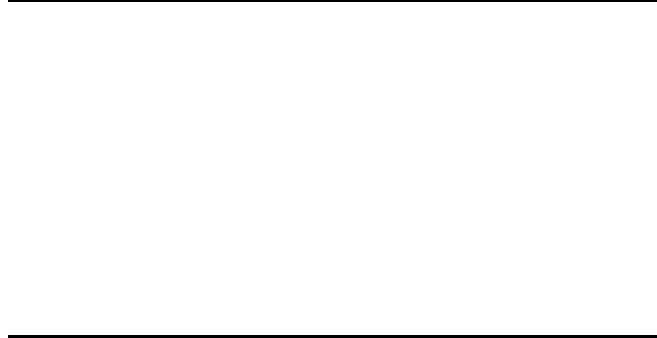
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



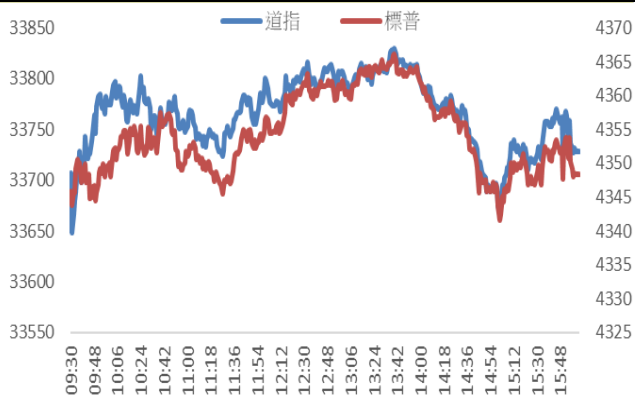
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



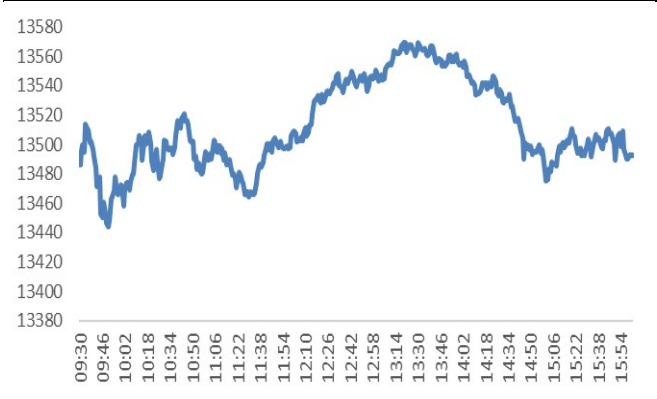
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据中新网，新一届香港特区政府约半年前推出全新的“高才通计划”，以过往罕见的力度争取全球人才来港发展。“我们这么多年来，没试过有那么多人希望来香港工作、来香港定居。”特区政府政务司司长陈国基近日说，“抢人才”取得的成绩远超预期，同时香港也采取行动“留人才”。陈国基说，在买家印花税和新住宅印花税制度下引入退税机制，让合格的外来人才当成为香港永久性居民后可申请退还部分印花税，另设立“人才服务窗口”，提供租房、教育等资讯，均是本届特区政府尝试协助人才留港之举。

1.2 香港财政司司长陈茂波表示，北部都会区及交椅洲人工岛会采用创新思维融资，减政府财政压力，包括直接批地、发行基建债券等；相信相关项目的财政安排将有办法解决，强调香港完全有能力从融资获得足够的资金推进项目。

1.3 证券日报发文称，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。

1.4 花旗发报告指，国家新闻出版署(NPPA)公布今年第六批国产游戏的审批，共涉及 89 款游戏，这令上半年累计 549 款游戏获批，其中包括 522 款国产游戏及 27 款进口游戏，并已超出 2022 年共 512 款游戏总数量。假设全年保持相同走势，预计今年约 1,000 至 1,100 款网游可获批版号，并有机会增加 1 至 2 个进口游戏批次，令进口游戏总数达到约 100 个。

1.5 香港二手楼价指数连跌三周后回升，反映主要大型屋苑二手住宅楼市走势的中原城市领先指数 CCL 最新报 166.67 点，按周升 0.39%。中原地产研究部高级联席董事杨明仪指出，受到本周豪宅楼价反弹带动，CCL 终止三周跌势，单周微升。

2 海外要闻回顾

2.1 亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克表示，打败高通胀是美联储的首要工作，有信心在就业市场没有受重创的情况下实现，他重申目前利率已处于对经济有足够限制的水平，加上通胀正在回落，支持今年余下时间维持利率不变。另外，美国三藩市联储银行总裁戴利认为，美联储今年进一步加息两次是合理的预测，加息速度端视经济数据而定，可能以缓慢方式进行。

2.2 英国央行意外加息半厘，至 5 厘。英国央行行长贝利表示，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。货币市场继续加大对英国央行紧缩的押注，目前预计利率将于今年 12 月达到 6.25 厘的峰值。另外，英国 6 月制造业 PMI 初值 46.2，创 6 个月新低。而服务业 PMI 初值 53.7，创 3 个月新低。

2.3 欧元区 6 月制造业采购经理指数(PMI)初值为 43.6，预期为 44.8；服务业 PMI 初值为 52.4，预期为 54.5。德国方面，6 月制造业

PMI 初值为 41，创 37 个月以来的新低；服务业 PMI 初值为 54.1。至于法国，6 月制造业 PMI 初值为 45.5，预期为 45.4；服务业 PMI 初值为 48，为 5 个月来首次收缩。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 维他奶(0345.HK)公布年度业绩之后，股价跌势未止，周五收跌 17.53%，报 10.16 港元，成交 7494 万港元。消息面上，券商里昂下调维他奶评级，由“跑赢大市”降至“跑输大市”，目标价亦削 18%至 13.3 港元。

3.2 国泰航空(0293.HK)近日录得 8 连升。消息面上，国泰航空公布，5 月份载客量同比升 23 倍，并预计上半年录得盈利。国泰去年中期亏损近 50 亿港元。

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。