



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月29日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,172.05	0.12
恒生国企指数	6,521.22	0.26
上证综合指数	3,189.38	-0.00
深证成份指数	2,021.03	-0.44
沪深300指数	3,840.80	-0.12
内地创业板指	2,182.09	-0.44
日经225指数	33,193.99	2.02
道琼斯工业指数	33,852.66	-0.22
标普500指数	4,376.86	-0.04
纳斯达克指数	13,591.75	0.27

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2460	-0.04
美元指数	102.97	0.06
欧元美元	1.091	-0.03
美元日元	144.44	0.03
英镑美元	1.2635	-0.01
瑞郎美元	0.8972	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1917.40	-0.25
WTI原油(美元/桶)	69.29	-0.39
布伦特原油(美元/桶)	73.70	-0.45
LME铜	8255.00	-1.29
LME铝	2173.50	-0.98

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.94619	764.3
隔夜 Shibor	1.10700	-50.0
隔夜 Libor(美元)	5.06386	0.0
一周 Hibor	5.14708	1279.1
一周 Shibor	1.86700	160.0
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:

恒指低开48点,报19099,跌幅一度扩大至128点,低见19019,但万九关有买盘支持,大市止跌回升,最多倒升74点,高见19222,但受制20天线,午后在上午波幅内走动,恒指收市升23点或0.12%,报19172。国指收报6521,升16点或0.26%;科指升0.75%,收4001。大市全日成交只有793.18亿元。蓝筹港交所走低0.2%;阿里巴巴跌1.8%;腾讯降1.5%;京东下滑1.2%;美团微升0.7%;百度升1.1%;汇控升0.6%;友邦走高0.4%;申洲扬2.5%,为表现最佳蓝筹。内地电讯股全线向下,联通挫2.2%,更连跌第七日;中移动下滑0.2%;中电信降0.8%。蔚来伙中海炼化建充电设施,全日急升7.2%。汽车股方面,理想涨2.8%;小鹏劲升11.2%;零跑弹4.3%;但比亚迪下滑0.2%,更连跌第四日。药师帮首日上市,收造21.1元,比20元定价高5.5%,每手200股,不计手续费赚220元。

内地股市偏软,上证指数接近持平收市。两市成交合计增至8880亿元人民币。上证指数最多跌32点或1.01%,低见3157点后,有买盘承接,大市一度回升3点或0.1%,高见3192点,全日收市报3189点,跌不足1点,成交3601.18亿元人民币。深成指低开低走,最多跌185点或1.69%,低见10792点,全日收市报10926点,跌51点或0.47%,成交5278.69亿元人民币。沪深300指数收报3840点,跌4点或0.12%;创业板指数报2182点,跌9点或0.44%。各板块个别发展,电子讯息跌逾2%;传媒娱乐股跌逾1%;房地产、有色金属、化工股偏软;煤炭股升逾2%;电力股升逾1%;水泥、金融、石油、钢铁股靠稳。

半导体股受压,加上美联储主席鲍威尔在欧洲央行主办的论坛上放鹰,称不排除往后连续两次会议加息,美股3大指数个别发展,道指低开45点后迅即下滑,一度挫170点,低见33755点;标指亦曾跌0.42%,但纳指反覆最多倒升0.73%。美股收市,道指跌74点或0.22%,报33852点;标指倒跌0.04%,报4376点;纳指涨幅缩至0.27%,报13591点。Netflix获券商唱好,

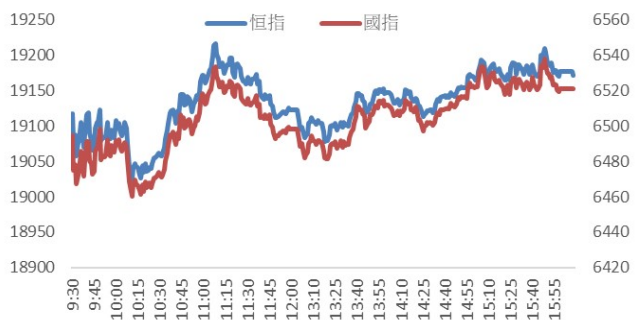
股价收市抽升 3.1%，特斯拉亦弹 2.4%。美国拟扩大对中国的晶片出口管制，辉达股价曾挫 3.2%，收市仍跌 1.8%；高通及应用材料分别滑落 1.9%和 1.7%。美联储周三收市后公布大型银行的年度压力测试结果，由于 3 月以来多间地区银行爆煲，故今年的压测结果备受关注，花旗及富国银行股价分别跌 0.3%和 0.7%。Travelers 回落 2.5%，为跌幅最大道指成份股，家得宝走低 2.3%。Salesforce 上扬 1.6%，为表现最强道指成份股。

美国总统拜登在一个筹款活动称，美国经济料可避免衰退，理由是就业市场强劲，以及遏抑通胀的政策取得进展。美国 10 年期债息曾回落 6.5 个基点，报 3.705 厘。

美汇指数最多升 0.64%，至 103.15；欧元一度跌 0.58%，至 1.0897 美元；日圆于 8 个月低位徘徊，曾低见 144.63，跌幅为 0.39%；澳洲 5 月通胀回落幅度大过预期，纾缓央行加息压力，澳元一度泻 1.33%，低见 65.97 美仙。

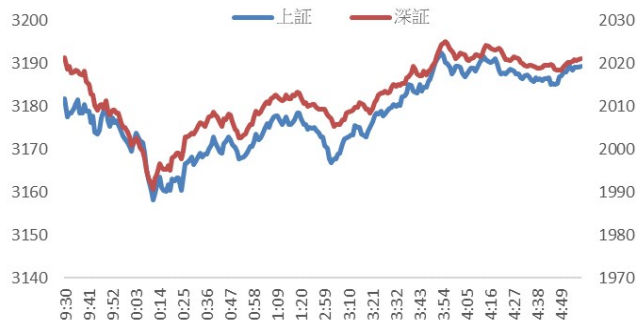
纽约现货金价曾见 3 个月低位，每盎司触及 1902.3 美元，下跌 0.6%；国际油价回稳，纽约期油升 2.75%，每桶收报 69.56 美元；布兰特期油涨 2.45%，收报 74.03 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



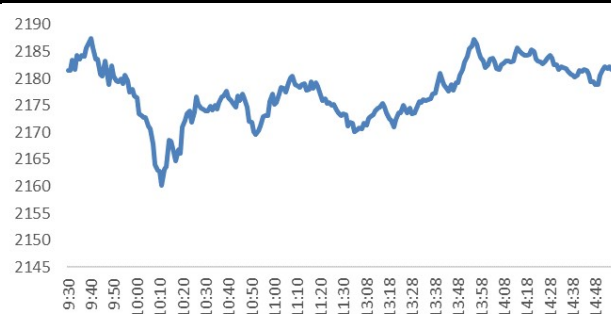
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



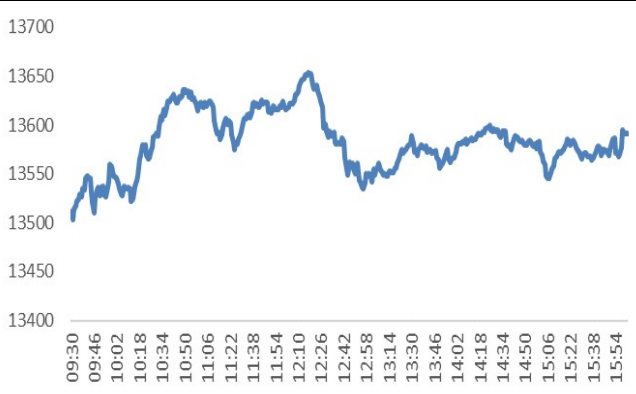
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 支持中国房企融资的「第三支箭」发布后，首批 A 股上市房企再融资项目正式落地。保利发展、大名城、福星股份和中交地产宣布公司再融资项目获中证监批文。具体定增方案，保利发展定增募资金额不超过 125 亿元人民币，用于投资项目广州保利领秀海、西安保利天汇、大连保利城等 14 个房地产开发项目和补充流动资金项目。大名城、中交地产、福星股份分别计划募资 25.5 亿元人民币、35 亿元人民币和 13.4 亿元人民币，用于项目建设等。

1.2 发改委表示，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自明日起，国内汽、柴油价格每吨均提高 70 元人民币。发改委称，中石油、中石化、中海油三大公司及其他原油加工企业要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各地相关部门要加大市场监督管理力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。

1.3 国家统计局公布，5 月全国规模以上工业企业实现利润总额 6358.1 亿元人民币，按年下降 12.6%。今年首 5 月，规模以上工业企业实现利润总额 2.67 万亿元，按年下降 18.8%。国家统计局工业统计师孙晓表示，总体看，工业企业利润延续恢复态势，但也要看到，外部环境更趋复杂严峻，国内需求仍显不足，制约企业利润进一步恢复，工业企业效益恢复的基础仍不牢固。

1.4 全球 ETF 托管人 Brown Brothers Harriman & Co. 调查发现，内地投资者对香港上市 ETF 的需求增加。调查结果指，大中华区投资者继续对 ETF 作资产配置，75% 的受访投资者预计在今年增加 ETF 的应用，69% 的内地投资者透过现有的跨境计划购买香港上市 ETF，62% 的内地投资者对风险管理策略感兴趣，43% 则选择透过 ETF 纳入沪港通及深港通计划投资于 ESG 或主题策略。

1.5 汇丰将上证指数和沪深 300 指数今年底目标分别下调 2.8% 和 6.5%，上证指数今年底目标由 3600 点下调至 3500 点；沪深 300 指数目标由 4600 点下调至 4300 点。汇丰表示，之前关于基本面将推动市场走势的预测尚未发生，但仍然维持这观点，预计将在第四季发生。同时，随着联储局有机会结束加息，优质增长股将引领市场上涨。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储主席鲍威尔在欧洲央行的一次会议上表示，在加息方面我们已经走了很长一段路，本月初没有加息是为了评估加息行动对经济的影响，虽然美联储尚未决定未来的加息策略，「但我不会完全排除连续加息的可能性」。外界认为，加息最终将让美国经济轻微衰退。

2.2 英国央行 MPC 委员 Swati Dhingra 认为，英国通胀有明显大幅回落迹象。MPC 上周以 7 比 2 的投票结果，决定将利率上调 50 个基点。持异议的委员为 Dhingra 和 Silvana Tenreyro，两人反对加息，都强调通胀正在回落。根据 MPC 会议纪录，大部分决策官员重视以 CPI 作为通胀参考，坚持加息半厘。

2.3 澳洲 5 月消费者价格指数 (CPI) 按年上升 5.6%，升幅低于前一个月的 6.8%，也低于市场预测的 6.1%。核心 CPI 截尾均值按年上升 6.1%，升幅低于 4 月的 6.7%。然而，受到密切关注的、剔除波动因素和假日旅行的通胀衡量指标升幅，仅略微放缓至 6.4%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 太古(00019)公布,向英国太古集团出售 Swire Pacific Holdings Inc. (以美国太古可口可乐的名称营运)的 100%股权,现金代价为 39 亿美元。于交易事项交割后,公司建议向股东宣派及派付总额约 117 亿元的特别股息,每股 A 股派 8.12 元,每股 B 股派 1.624 元。

3.2 汇控(00005)公布,27 日在伦敦及香港分别回购 232.24 万股及 234.96 万股,平均价分别为 6.0832 英镑及 60.525 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。