



证券研究报告

晨会纪要

2023年6月30日星期五

市场表现

| 指数 | 收市 | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数 | 18,934.36 | -1.24 |
| 恒生国企指数 | 6,426.59 | -1.45 |
| 上证综合指数 | 3,182.38 | -0.22 |
| 深证成份指数 | 2,027.33 | 0.31 |
| 沪深300指数 | 3,821.84 | -0.49 |
| 内地创业板指 | 2,180.06 | -0.09 |
| 日经225指数 | 33,234.14 | 0.12 |
| 道琼斯工业指数 | 34,122.42 | 0.80 |
| 标普500指数 | 4,396.44 | 0.45 |
| 纳斯达克指数 | 13,591.33 | -0.00 |

外汇

| 币种 | 收市 | 变动 (%) |
|-------|---------|--------|
| 离岸人民币 | 7.2678 | 0.01 |
| 美元指数 | 103.342 | 0.42 |
| 欧元美元 | 1.0866 | 0.01 |
| 美元日元 | 144.74 | 0.01 |
| 英镑美元 | 1.261 | -0.02 |
| 瑞郎美元 | 0.8994 | 0.01 |

贵金属及大宗商品

| 商品 | 收市 | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 1916.10 | -0.09 |
| WTI原油(美元/桶) | 69.81 | -0.07 |
| 布伦特原油(美元/桶) | 74.34 | 0.42 |
| LME铜 | 8177.50 | -0.94 |
| LME铝 | 2160.00 | -0.62 |

银行间拆借利率

| 利率 | 收市 | 变动 (BP) |
|--------------|---------|---------|
| 隔夜 Hibor | 5.50000 | 5538.1 |
| 隔夜 Shibor | 1.08600 | -210.0 |
| 隔夜 Libor(美元) | 5.06614 | 0.0 |
| 一周 Hibor | 5.39464 | 2475.6 |
| 一周 Shibor | 1.88400 | 170.0 |
| 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:

离岸人民币重拾弱势,令港股连弹两日后,于期指结算日高开低走,全日吐逾200点,失守万九点收市。恒指高开8点,报19180,已是全日高位所在,人民币持续走弱,港股转眼已升势不保,午后沽压持续,临近4时前更质穿今早低位,最多跌334点,低见18837,之后跌幅收窄。最终恒指收报18934,跌237点或1.2%;国指收报6426,跌94点或1.5%;科指跌1.7%,收3933。大市全日成交821.76亿元。盈富全日跌1.3%,收19.27元,成交有70亿元,为交投最多股份。李宁全日插6.2%,为表现最差蓝筹。信义光能,全日升1.1%,为表现最好蓝筹。内房物管股又跌过,碧桂园服务收挫5.2%;碧桂园跌4.8%;华润万象生活跌2.3%;华科企业跌1.9%;华润置地跌1.2%;龙湖集团跌1.4%;中国海外跌0.3%。内需消费股亦受压,李宁收挫6.2%,是表现最差蓝筹;安踏体育跌4.7%;百威亚太跌4.2%;周大福跌3.6%;海底捞跌3.1%;蒙牛乳业跌2.4%。

内地股市偏软,上证指数低收6点,连跌两日。两市成交合计缩减至8649亿元人民币。上证指数最多跌9点或0.31%,低见3179点后有买盘承接,大市曾倒升7点或0.22%,高见3196点,尾段再度回软,全日收市报3182点,跌6点或0.22%,成交3406.37亿元人民币。深成指反覆偏软,最多跌45点或0.42%,低见10880点,最多升38点或0.36%,高见10965点,全日收市报10915点,跌10点或0.1%,成交5242.38亿元人民币。沪深300指数报3821点,跌18点或0.49%;创业板指数报2180点,跌2点或0.09%。各板块个别发展,电力、煤炭股跌逾1%;房地产、水泥、金融、化工、钢铁股偏软;传媒娱乐股涨近2%;生物制药股升逾1%;有色金属、石油股靠稳。

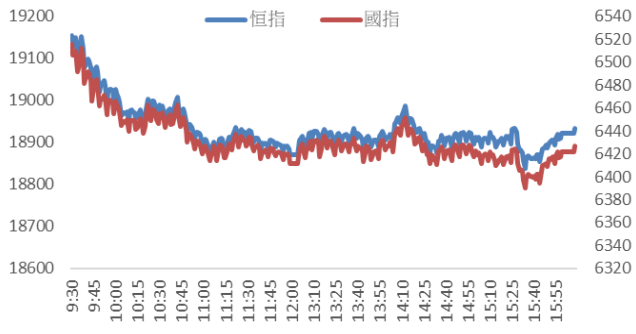
道指近乎平开后发力抽升,中段涨幅一度扩大至295点,高见34147点;标指最多升0.49%;不过纳指曾跌0.38%。美市收市,道指续升269点或0.8%,报34122点;标指涨0.45%,报4396点;纳指反覆回落不足1点,报13591点。苹果股价再创新高,

即市最多升 0.43%至 190.07 美元，收市仍涨 0.18%。华尔街大行全数通过美联储的年度压力测试，摩根大通股价抽高 3.5%，为升幅最大道指成份股，高盛都攀升 3.1%，富国及美银分别涨 4.5%和 2.1%Walgreens 回落 2.4%，为表现最差道指成份股，英特尔下滑 2%，美光插水 4.1%。

美国 10 年期债息最多跳升 16.1 个基点，至 3.871 厘，息口敏感的 2 年期债息大弹 21 个基点，报 4.901 厘。美汇指数一度升 0.52%至 103.44，欧元回落 0.49%至 1.086 美元。欧元区国家通胀数据参差，西班牙 6 月 CPI 升幅由 5 月的 2.9%，放缓至 1.9%的两年新低，且低过欧央行 2%目标。

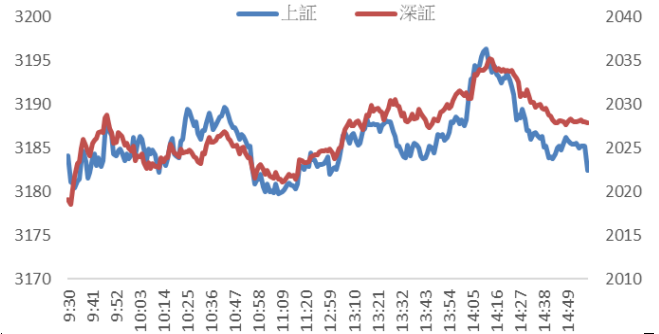
现货金价 3 个月来首次失守每盎司 1900 美元，曾低见 1892.6 美元，跌幅达 0.78%，尾段转为持稳。纽约期油一度重上每桶 70 美元，最多升 1.5%至 70.6 美元，收市报 69.86 美元，仍涨 0.43%；布兰特期油走高 0.42%，收报 74.34 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



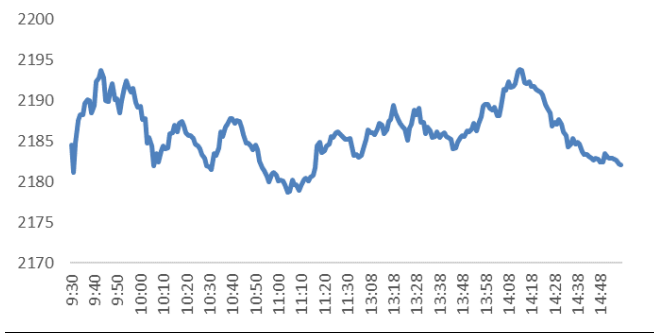
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



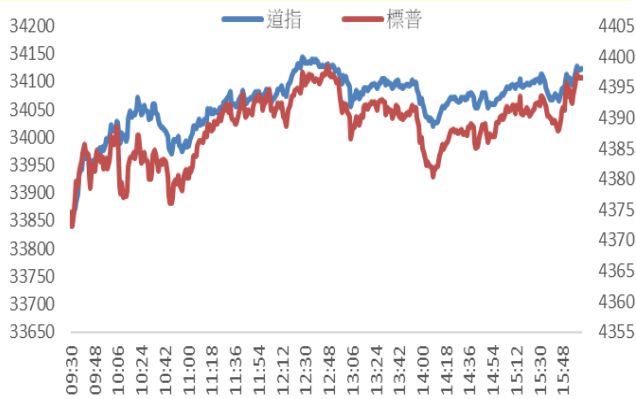
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



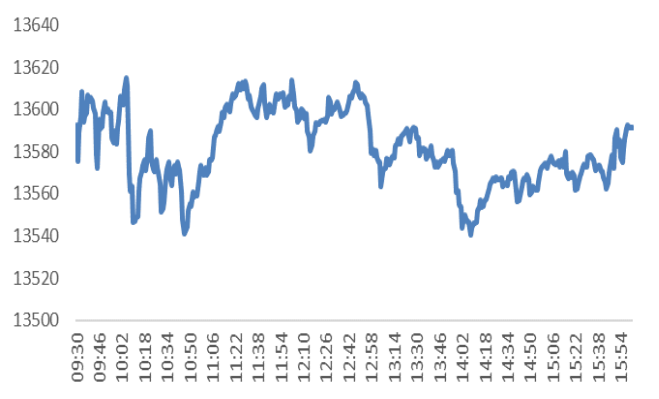
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国务院总理李强主持召开国务院常务会议指出，家居消费涉及领域多，上下游链条长，规模体量大，采取针对性措施加以提振，有利于带动居民消费增长和经济恢复。中央人民广播电台晚间新闻援引会议内容并称，要打好政策组合拳，提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿。会议并提到，促进家居消费的政策，要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合，协同发力，形成消费合力。

1.2 内媒报道，人民银行发布 2023 年第二季度城镇储户问卷调查报告，对下季度，物价预期指数为 57.7%，比上季下降 0.9 个百分点。对下季房价，15.9%的居民预期「上升」，54.2%的居民预期「基本不变」，16.5%的居民预期「下降」，13.4%的居民「看不准」。倾向于「更多消费」的居民占 24.5%，比上季增加 1.2 个百分点；倾向于「更多储蓄」的居民占 58.0%，比上季增加 0.1 个百分点；倾向于「更多投资」的居民占 17.5%，比上季减少 1.3 个百分点。

1.3 腾讯控股及蚂蚁集团表示，将允许用户把国际信用卡连接到其平台，该问题一直困扰外国游客，因为内地支付系统一直拒绝接受外国信用卡。腾讯称，下月开始海外微信用户可将 Visa 公司发行的信用卡，与其微信 App 连接。海外游客可使用微信支付。而万事达卡上周宣布，持卡人可将信用卡连接至支付宝数码钱包，可如内地人一样付款。

1.4 美国财长耶伦表示，希望前往中国与北京重新建立联系，同时承认中美两国之间存在分歧。她又指，美国将继续采取行动保护国家安全利益，即使这会为美方带来一些经济成本。外电早前引述消息人士报道，耶伦计划 7 月初到北京，与中国财金领导人进行高级别经济对话。

1.5 路透引述消息人士表示，国有大行向市场提供美元流动性以缓和人民币跌势。这是国有大行本周第三次出手稳定市场。有消息人士称，国有大行抛售美元是为了阻止人民币兑美元即期过快跌破 7.25 元关口。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储公布，23 间银行通过压力测试，显示美国大型银行有足够资本应付严重经济衰退。不过，假设在最差经济情景中，大型银行将损失 5,410 亿美元，但仍有足够资本来吸收损失。是次压测假设的情景是，失业率升至 10%、商业房地产价格暴跌 40%、房价下跌 38%，以及短期利率降至几乎为零。压测结果将有助于确定银行在未来 12 个月内必须持有多少资本，只要银行符合或超过要求，就可以不受美联储对于其派息及股份回购的资本限制。

2.2 美国商务部公布，第一季度国内生产总值(GDP)按年率计按季增幅由 1.3%大幅上调至 2%，更新后的数字主要反映了出口和消费支出的上调，但部分被非住宅固定投资和联邦政府支出的下调所抵消。另外，上周首申领失业救济人数为 23.9 万人，少过预期；截至前周止持续申领人数为 174.2 万人，同样少过预期。

2.3 美国亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克(Raphael Bostic)表示，如果通胀偏离目标或似乎明显停滞不前，那么我们可能将采取更

多措施，或者如果通胀预期开始以一种困难的方式变化，我们可能亦要采取更多措施」，他赞成在今年剩余时间内保持利率稳定。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 杭州市政府与阿里巴巴(09988)「6+N」业务集团签订全面战略合作框架协议。省委常委、市委书记刘捷说，期待阿里巴巴集团成为新技术的孵化者、六大业务集团成为新赛道的领跑者、独立业务公司成为新势力的执旗者，在杭州创造更多价值增量、拓展更多新业务、落地更多新项目。

3.2 「股神」巴菲特旗下投资旗舰巴郡表示，已购入更多西方石油(Occidental Petroleum Corp)股份，持股比例增至25%以上。巴郡去年初开始购入西方石油的股份，当时俄罗斯入侵乌克兰，油价上涨。在5月的年度股东大会上，巴菲特赞扬西方石油的管理和业务，但表示巴郡不打算收购该公司。

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。