

## 策略周报

## 多重利好即将落地

## 相关研究报告

【平安证券】策略年度报告 2023 港股年度策略拨云见日，乘风而行 20221213

【平安证券】策略半年度报告 拨云见日，拾级而上 20220615

【平安证券】港股策略月报滞胀未消，联储将迎大考 20230428

【平安证券】港股策略周报 布局高弹性 20230422

## 证券分析师

薛威 投资咨询资格编号  
S1060519090003  
BQL518  
XUEWEI092@pingan.com.cn

魏伟 投资咨询资格编号  
S1060513060001  
BOT313  
WEIWEI170@pingan.com.cn



## 平安观点：

- **全球股指集体大涨，港股表现强势。**本周美股三大指数集体收涨，欧股市场全线上涨。亚太主要股指中，沪深 300 指数上涨 3.30%，韩国股指小幅下行 0.58%，恒生指数上涨 3.35%。
- **恒生行业指数涨多跌少，少数行业小幅下行。**本周恒生指数延续反弹。在本周恒生行业指数中，恒生电讯业、恒生能源业小幅下跌，其余行业均有不同程度的上涨。
- **美联储“停而不止”，欧洲加息决心遭考验。**6月13日，美国劳工统计局发布的数据显示，美国5月CPI同比增长4%，略低于市场预期的4.1%。紧接着，美联储在6月FOMC货币政策会议上宣布“按兵不动”。但美联储主席鲍威尔发言依旧维持鹰派姿态，称加息周期尚未结束。欧洲方面，当地时间6月15日，欧洲央行在德国法兰克福召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率均上调25个基点。展望下半年，我们认为虽然美国通胀回落速度小幅高于市场预期，但美国核心通胀粘性仍存，后续美联储至少还有一次加息，目前来看也不排除再加息2次的可能性。在经济韧性不如美国的背景下，后续欧洲面临的风险可能比美国更大一些，需警惕欧洲在加息过程中出现较大的经济金融风险。
- **海外股市集体走牛，警惕全球地缘局势扰动冲击。**在全球从疫情中逐渐复苏以及本轮各国加息接近尾声的背景下，近期全球股市集体大涨。我们认为近期海外股市集体走牛存在两大宏观背景：其一，根据IMF最新一期世界经济展望的预测，2023年全球经济展望较年初的悲观状态出现好转；其二，全球流动性紧缩的边际缓和，虽然目前美联储继续加息的次数和高度都存在较大的不确定性，但可以预见的是本轮加息已经接近尾声。但与此同时，目前俄乌局势仍不明朗，可能面临着一个比较大的变局，需要谨防地缘冲突的影响。
- **港股四重利好落地在即，谨防市场提前 price in。**近期港股市场将迎来四重利好：1) 美国国务卿安东尼·布林肯访华预示着中美重启高层沟通；2) 6月19日，万众瞩目的腾讯混元大模型即将揭开神秘面纱。3) 港币人民币双柜台模式将于6月19日正式推出，将为港股带来增量资金，改善港股市场流动性；4) 近期，央行连续政策性降息，有望带动6月20日即将公布的贷款市场报价利率(LPR)下调。但同时，也需要谨防利好兑现之后上冲乏力以及市场提前 price in 的风险。具体来看，我们建议重点关注腾讯大模型落地带动的港股互联网板块、受“618”利好催化的阿里、京东、拼多多等电商龙头以及美团、快手等机会。
- **风险提示：**1) 联储紧缩程度超预期；2) 内地经济复苏弱于预期；3) 地缘局势升级、海外市场波动加剧。

## 一、本周观点

**第一，全球股指集体大涨，港股表现强势。**本周美股三大指数集体收涨，纳指、标普 500、道指周度涨跌幅分别为 3.25%、2.58%、1.25%。欧股市场本周全线上涨，其中英国富时 100 指数上涨 1.06%，德国 DAX 指数上涨 2.56%，法国 CAC40 指数下上涨 2.43%。亚太主要股指中，沪深 300 指数上涨 3.30%，韩国股指小幅下行 0.58%，恒生指数上涨 3.35%。

**第二，恒生行业指数涨多跌少，少数行业小幅下行。**本周恒生指数延续反弹。在本周恒生行业指数中，恒生电讯业、恒生能源业小幅下跌，涨跌幅分别为-2.61%和-4.02%，其余行业均有不同程度的上涨，其中，恒生资讯科技业、恒生非必需性消费业以及恒生工业领涨，涨跌幅分别为 7.93%、6.03%和 5.05%。

**第三，美联储“停而不止”，欧洲加息决心遭考验。**6月13日，美国劳工统计局发布的数据显示，美国5月CPI同比增长4%，略低于市场预期的4.1%，前值为4.9%，这是美国CPI同比涨幅自2022年6月创出40年来峰值9.1%后连续11个月下降。紧接着，美联储在6月FOMC货币政策会议上宣布“按兵不动”，美联储暂停了自2022年3月以来连续10次加息的进程。但美联储主席鲍威尔发言依旧维持鹰派姿态，称加息周期尚未结束，当前通胀仍不支持降息，并进一步指出年内存在2次加息的可能性。同时，美联储新的点阵图暗示年内可能将再加息2次。欧洲方面，当地时间6月15日，欧洲央行在德国法兰克福召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率均上调25个基点，目前欧元区通胀虽有所回落，但距离欧洲央行设定的2%的目标尚有较大差距。展望下半年，我们认为虽然美国通胀回落速度小幅高于市场预期，但美国核心通胀粘性仍存，同时从基数的角度来看，由于去年二季度美国通胀基数偏高，而三季度的基数相对较小，因此下半年通胀压力较二季度也会偏大，通胀下滑速度可能会放缓，后续对于美联储的货币政策的挑战仍然比较严峻。我们认为美联储仍然存在较大不确定性，后续至少还有一次加息，目前来看也不排除再加息2次的可能性。在经济韧性不如美国的背景下，后续欧洲面临的风险可能比美国更大一些，需警惕欧洲在加息过程中出现较大的经济金融风险。

**第四，海外股市集体走牛，警惕全球地缘局势扰动冲击。**在全球从疫情中逐渐复苏以及本轮各国加息接近尾声的背景下，近期全球股市集体大涨，美股总体表现强势；基本面好转叠加海外资金关注助力日本股市创近33年新高；欧洲方面，德国股市创出新高；法国，英国股指持续高位震荡；新兴市场中，印度股市领涨，目前已接近历史新高。我们认为近期海外股市集体走牛存在两大宏观背景：其一，根据IMF最新一期世界经济展望的预测，2023年全球经济展望较年初的悲观状态出现好转；其二，全球流动性紧缩的边际缓和，虽然目前美联储继续加息的次数和高度都然存在较大的不确定性，但可以预见的是本轮加息已经接近尾声。但与此同时，目前俄乌局势仍不明朗，可能面临着一个比较大的变局，需要谨防地缘冲突的影响。我们认为在全球股市形势大好之际，近期整个地缘局势的扰动可能会给全球股市带来比较大的冲击和影响。

**第五，港股四重利好落地在即，谨防市场提前 price in。**近期港股市场将迎来四重利好：1) 美国国务卿安东尼·布林肯访华预示着中美重启高层沟通，短期来看，将给予外资积极信号，增加外资流入中国资产的信心；2) 6月19日，腾讯将在北京及深圳举行“行业大模型及智能应用技术峰会”。届时，万众瞩目的腾讯混元大模型即将揭开神秘面纱。作为国内互联网以及AI研发龙头，腾讯混元大模型的落地将助力港股互联网板块迎来上行机会；3) 港币人民币双柜台模式将于6月19日正式推出，将为港股带来增量资金，改善港股市场流动性；4) 近期，央行连续政策性降息，有望带动6月20日即将公布的贷款市场报价利率(LPR)下调，目前市场普遍预期LPR将下调10-15bp。短期来看，利好集中出现可能将延续港股市场月初以来的上涨势头。但同时，也需要谨防利好兑现之后上冲乏力以及市场提前 price in 的风险。具体来看，我们建议重点关注腾讯大模型落地带动的港股互联网板块、受“618”利好催化的阿里、京东、拼多多等电商龙头以及美团、快手等机会。

**风险提示：**1) 联储紧缩程度超预期；2) 内地经济复苏弱于预期；3) 地缘局势升级、海外市场波动加剧。

图表1 港币人民币双柜台证券名单一览（截至6月18日）

港币柜台证券代码	人民币柜台证券代码	股票名称	所属恒生行业
----------	-----------	------	--------

0011.HK	80011	恒生银行	金融业(HS)
0016.HK	80016	新鸿基地产	地产建筑业(HS)
0020.HK	80020	商汤-W	资讯科技业(HS)
0175.HK	80175	吉利汽车	非必需性消费(HS)
0291.HK	80291	华润啤酒	必需性消费(HS)
0388.HK	80388	香港交易所	金融业(HS)
0700.HK	80700	腾讯控股	资讯科技业(HS)
0883.HK	80883	中国海洋石油	能源业(HS)
0941.HK	80941	中国移动	电讯业(HS)
0992.HK	80992	联想集团	资讯科技业(HS)
1024.HK	81024	快手-W	资讯科技业(HS)
1299.HK	81299	友邦保险	金融业(HS)
1810.HK	81810	小米集团-W	资讯科技业(HS)
2020.HK	82020	安踏体育	非必需性消费(HS)
2331.HK	82331	李宁	非必需性消费(HS)
2388.HK	82388	中银香港	金融业(HS)
3690.HK	83690	美团-W	资讯科技业(HS)
6618.HK	86618	京东健康	医疗保健业(HS)
9618.HK	80618	京东集团-SW	资讯科技业(HS)
9888.HK	89888	百度集团-SW	资讯科技业(HS)
9988.HK	89988	阿里巴巴-SW	资讯科技业(HS)
1211.HK	002594	比亚迪股份	非必需性消费(HS)
2318.HK	601318	中国平安	金融业(HS)
2333.HK	601633	长城汽车	非必需性消费(HS)

资料来源：WIND，港交所，平安证券研究所

## 二、 上周重要市场数据

### 2.1 重要指标跟踪

图表2 市场重要指标跟踪

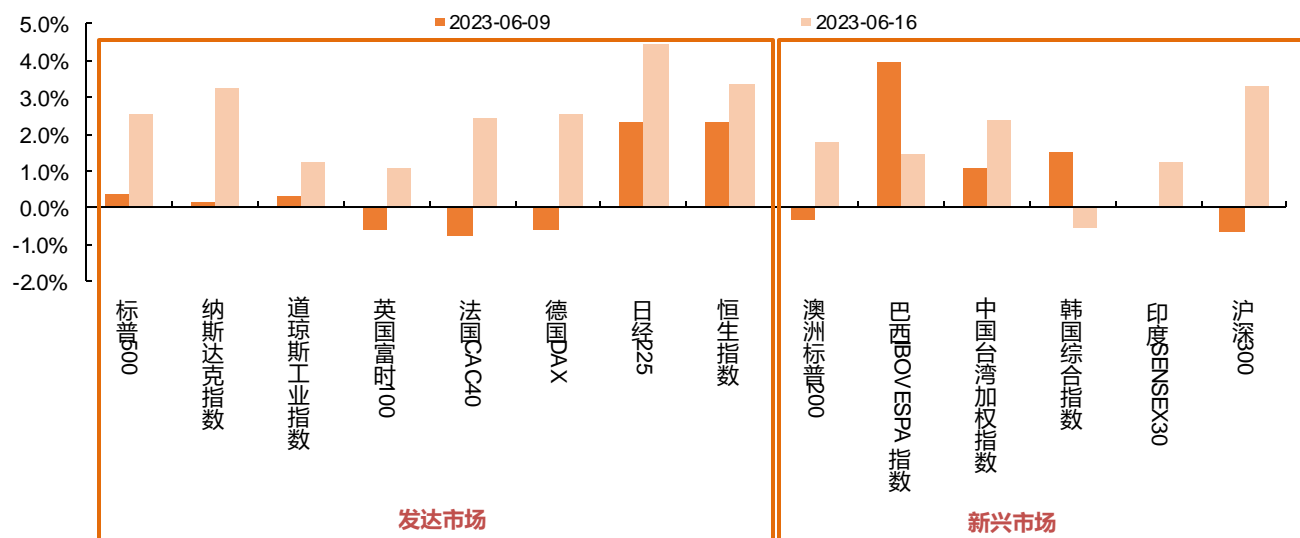
领域	细分领域	具体指标	2023/6/18	最新历史分位	本周变动
市场涨跌		沪深300	3.30%	46.1%	↑
		恒生指数	3.35%	33.5%	↑
		标普500	2.58%	85.1%	↑
市场估值PE-TTM		恒生指数	9.49	31.9%	↑
		AH股溢价指数	138.23	81.7%	↓
市场流动性	香港货币市场	HIBOR利率：7天（%）	4.92	100.0%	↑
	港币市场	美元兑港币	7.82	78.5%	↓
	人民币市场	美元兑离岸人民币	7.13	97.8%	↑
	南下资金	周度南向资金净流入规模（亿元）	-70.04	2.6%	↓

资料来源：WIND，同花顺 iFinD，平安证券研究所

注：涨跌幅为周度数据，历史分位为2010年（在2010年后才有的部分数据从有数据开始）以来的数据

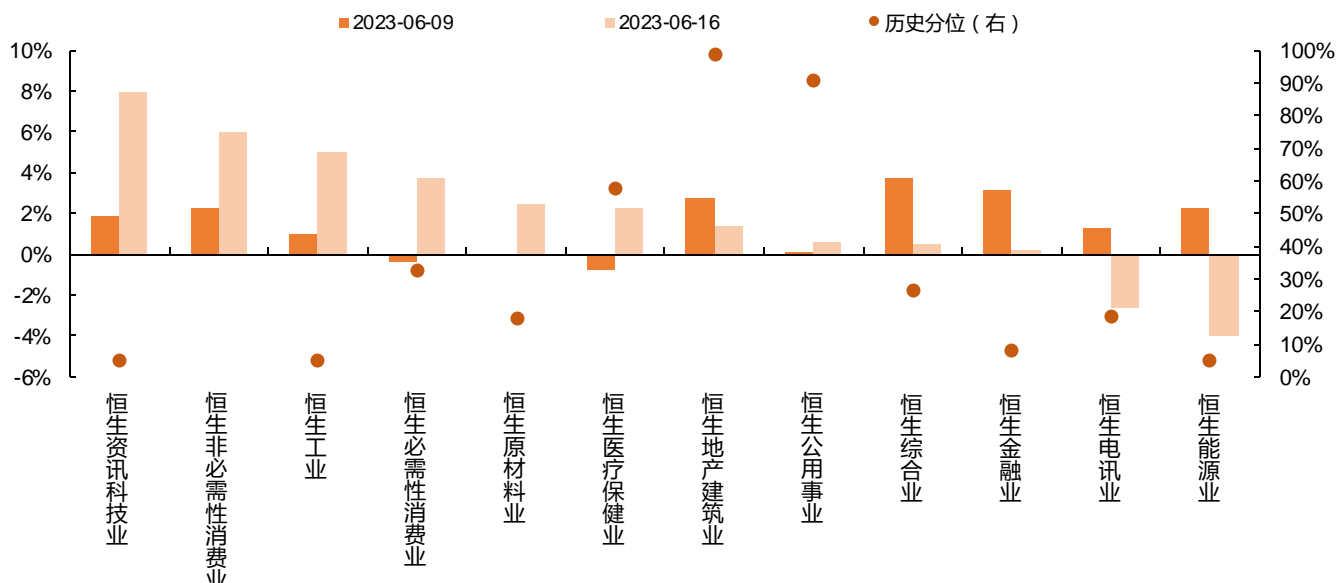
## 2.2 市场表现

图表3 近两周全球主要股票市场指数涨跌幅



资料来源：WIND，同花顺 iFinD，平安证券研究所

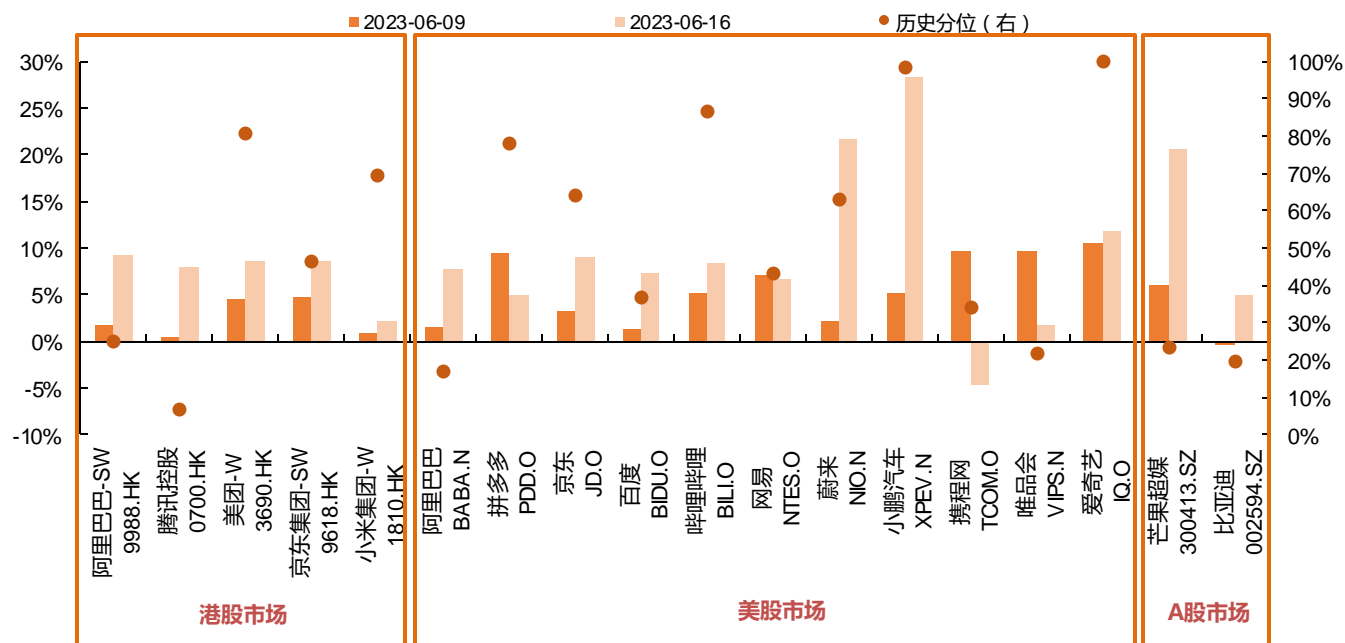
图表4 近两周恒生行业指数涨跌幅(%)



资料来源: WIND, 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

注: 历史分位为 2010 年以来恒生行业指数 PE 估值的历史分位数

图表5 港股-美股-A 股部分新兴标的涨跌幅

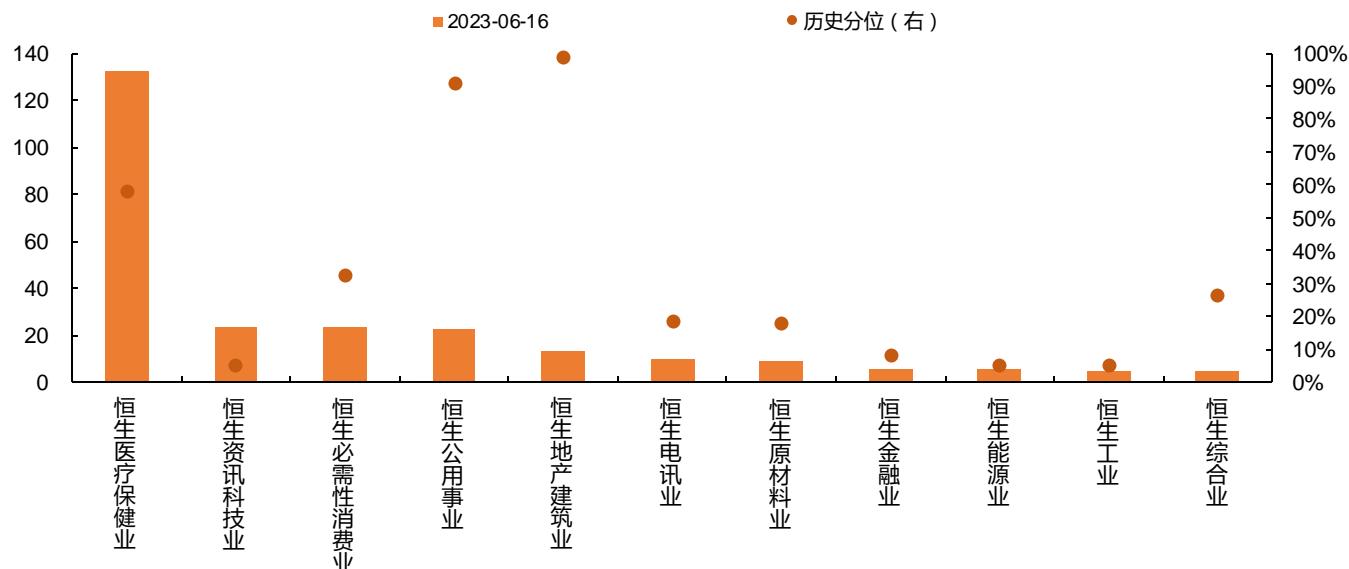


资料来源: WIND, 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

注: 历史分位为 2010 年 (或上市) 以来 PE 估值的历史分位数

### 2.3 市场估值

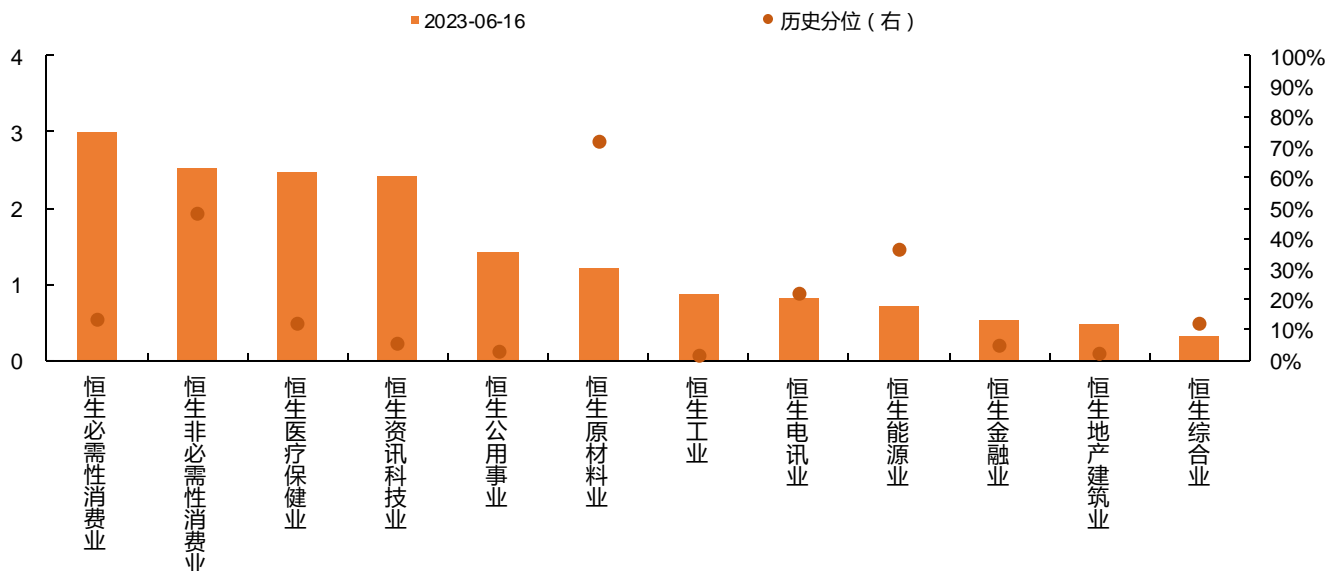
图表6 港股行业指数估值 (PE\_TTM)



资料来源: WIND, 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

注: 历史分位为 2010 年以来行业指数 PE 估值的历史分位数

图表7 港股行业指数估值 (PB\_LF)

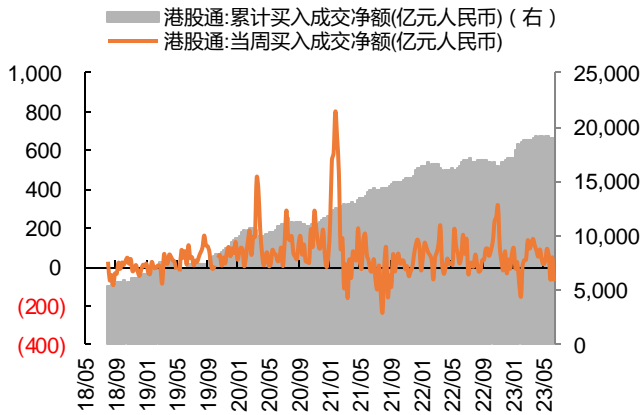


资料来源: WIND, 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

注: 历史分位为 2010 年以来行业指数 PB 估值的历史分位数

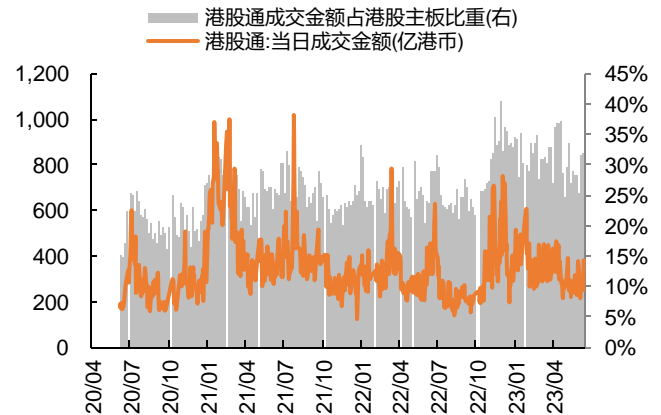
### 2.4 市场流动性

图8 港股通净买入规模变化(周度)



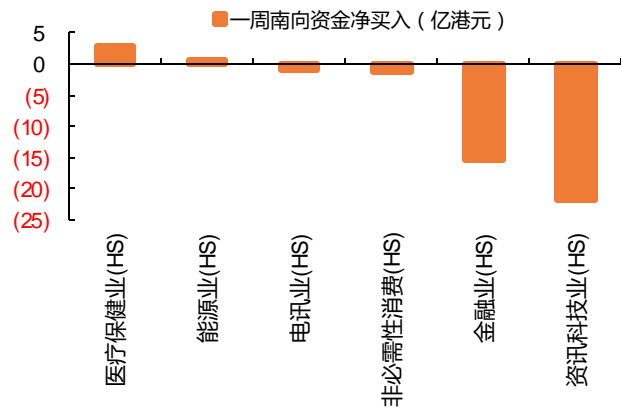
资料来源: WIND, 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

图9 港股通成交金额及其占港股主板成交占比



资料来源: WIND, 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

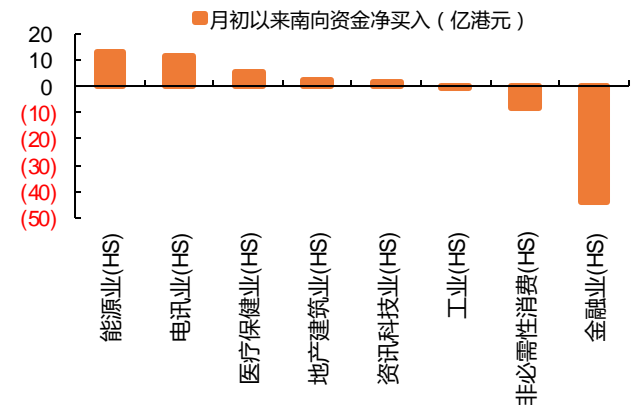
图10 过去一周南向资金分行业净流入



资料来源: WIND, 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

注: 仅统计每日沪、深市港股通十大活跃股数据

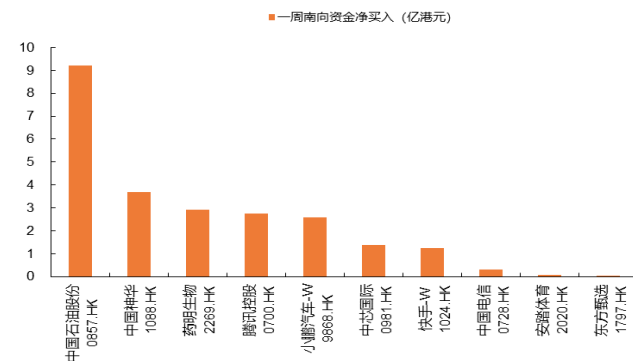
图11 月初以来南向资金分行业净流入



资料来源: WIND, 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

注: 仅统计每日沪、深市港股通十大活跃股数据

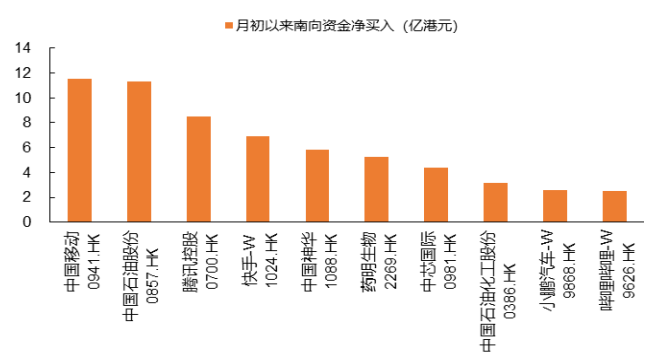
图12 过去一周南向资金分行业净买入前十标的



资料来源: WIND, 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

注: 仅统计每日沪、深市港股通十大活跃股数据

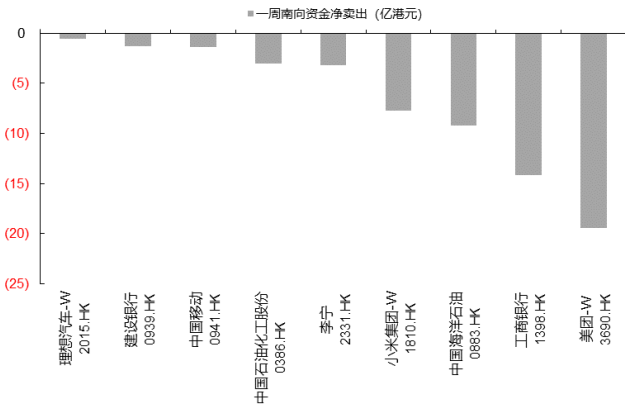
图13 月初以来南向资金净买入前十标的



资料来源: WIND, 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

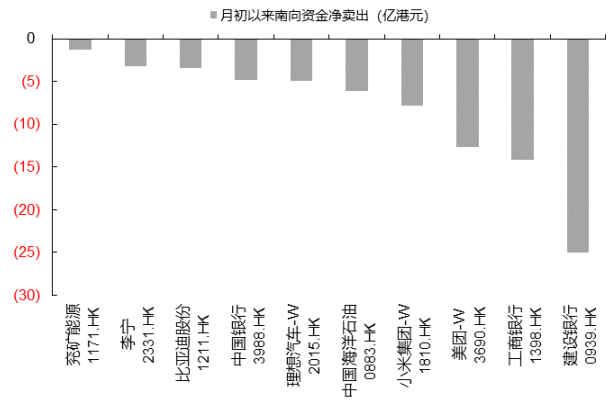
注: 仅统计每日沪、深市港股通十大活跃股数据

图表14 过去一周南向资金分行业净卖出前十标的



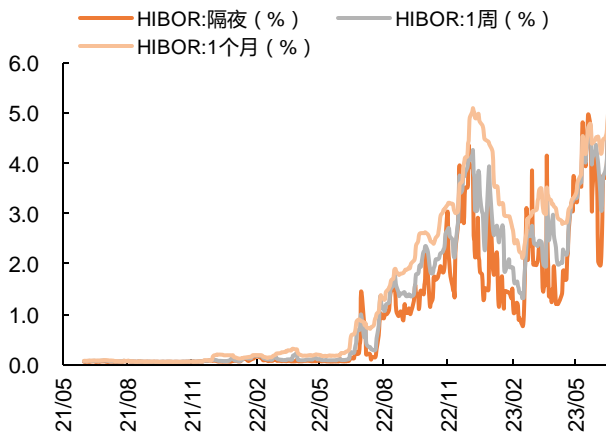
资料来源: WIND, 同花顺 iFinD, 平安证券研究所  
注: 仅统计每日沪、深市港股通十大活跃股数据

图表15 月初以来南向资金净卖出前十标的



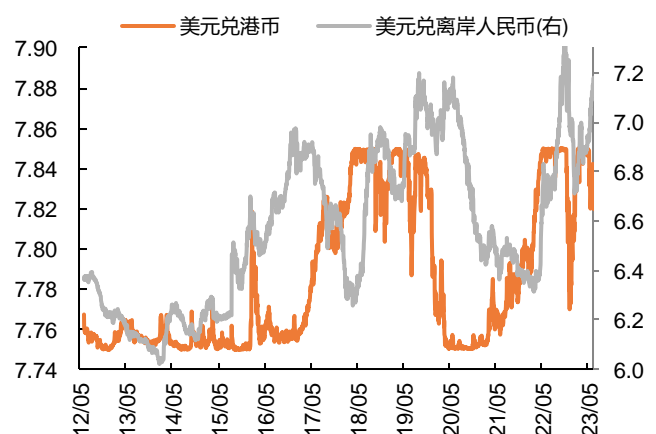
资料来源: WIND, 同花顺 iFinD, 平安证券研究所  
注: 仅统计每日沪、深市港股通十大活跃股数据

图表16 HIBOR 利率走势



资料来源: WIND, 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

图表17 美元兑港币与美元兑离岸人民币走势



资料来源: WIND, 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

### 三、风险提示

- 1) 联储紧缩程度超预期;
- 2) 内地经济复苏弱于预期;
- 3) 地缘局势升级、海外市场波动加剧。



## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

# 平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层