



# 资本市场月报

## 2023年6月

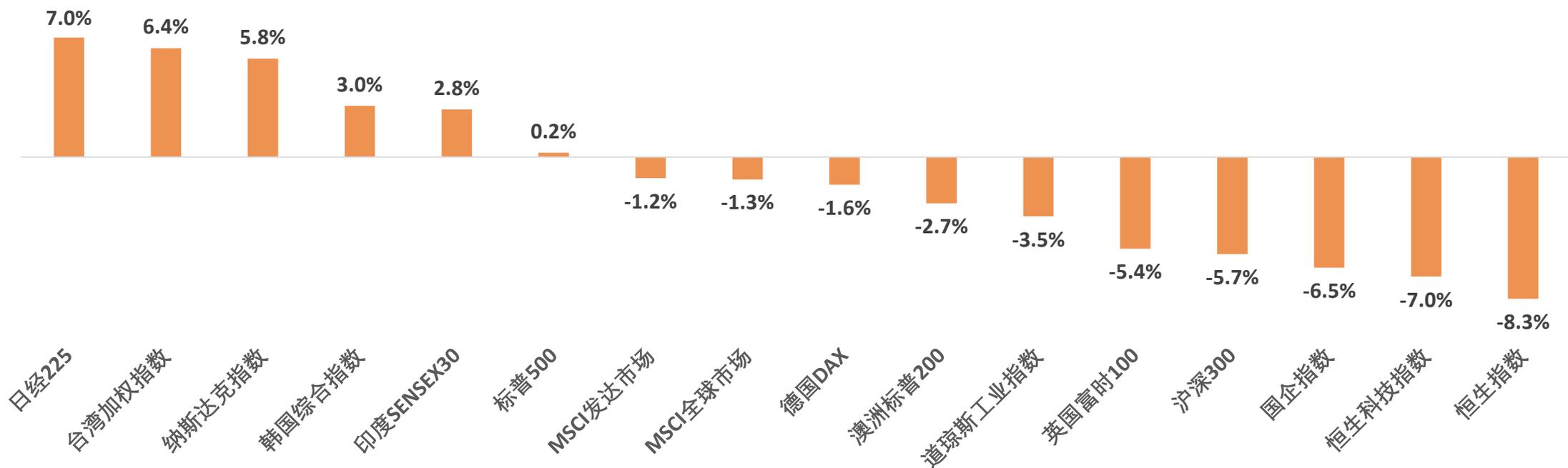
**中国平安 PINGAN**

专业 · 价值

**中国平安 PINGAN**



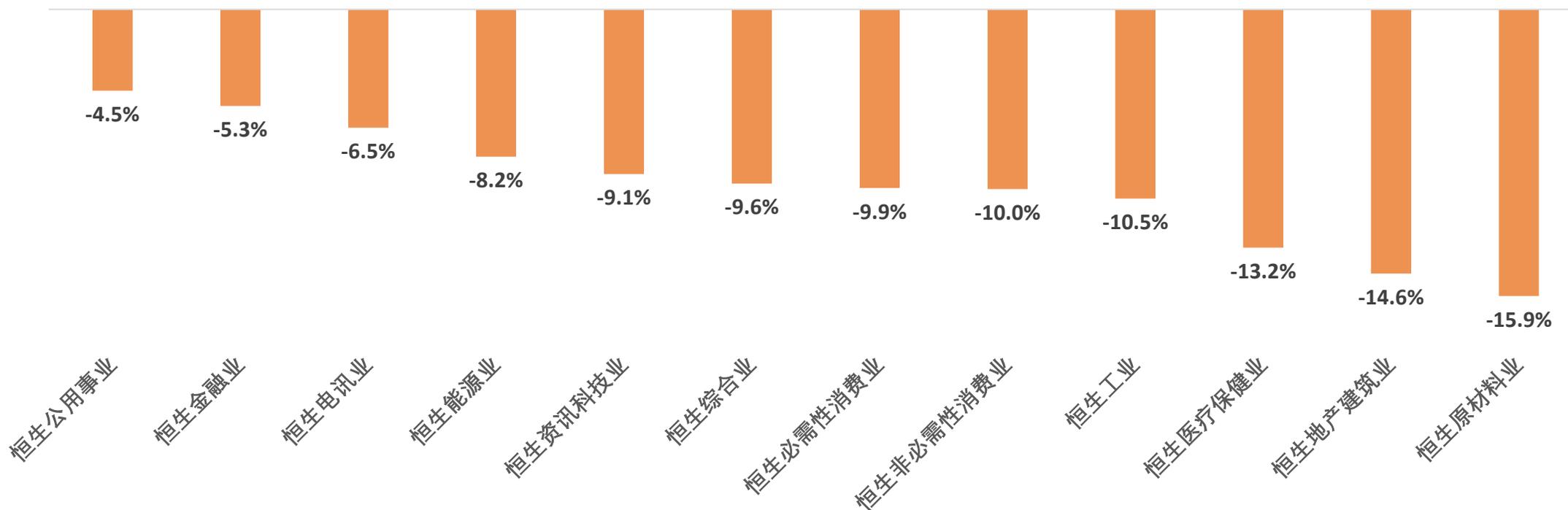
## 5月全球主要股票指数表现



来源：Wind

五月全球股市涨跌互现，其中日股领涨全球股市，日经225大幅上涨约7%；美股方面，纳指表现亮眼，月度涨幅5.8%；港股领跌，恒生指数及恒生科技指数月度跌幅分别为-8.3%及-7.0%。

## 5月港股恒生行业指数表现



来源: Wind

五月恒生行业指数全线下跌，其中，公用事业、金融业及电讯业跌幅较小，月度跌幅分别为-4.5%、-5.3%及-6.5%，而原材料业表现最差，月度跌幅高达-15.9%。

## 海外宏观：美国通胀超预期上行，加息预期升温

美国商务部经济分析局（BEA）公布2023年4月经济数据，核心PCE物价指数同比上涨4.7%，高于预期值4.6%与前值4.6%；环比上涨0.4%，创今年1月以来新高。4月PCE物价指数同比增长4.4%，预期4.3%，前值4.2%；环比增长0.4%，预期0.3%，前值0.1%。综合以上经济数据，可以看到美国通胀上升速度明显高于预期，美联储官员一致认为目前通货膨胀仍然过高，导致美联储政策鹰派的押注再次强化。目前，美联储政策利率期货合约交易商定价美联储在6月会议上将基准利率目标区间上调25个基点的可能性约为60%，且不排除7月再次加息的可能性。受紧缩预期再度升温影响，美元指数、美债收益率再度飙升。同时，前期市场对于6月份可能会是美联储最后一次加息的预期以及年内降息的概率有所下滑，市场预期2024年年初之前可能会降息25bp，相比之前预期更加鹰派。

## 中国宏观：经济修复分化，出口和服务消费成为重要支撑

国内经济复苏继续分化，出口和服务消费是主要支撑项，4月社零当月同比在去年低基数的情况下录得18.4%的高增速，但仍低于市场预期，环比增速为0.49%较前值回落，结构上服务消费修复势头延续而耐用消费品仍然疲软。4月出口当月同比8.5%，结构上对一带一路沿线、俄罗斯和东盟的出口明显增长。4月CPI同比增速0.1%，较前值继续回落，显示内需修复仍不足。4月工业企业利润累计同比增速为-20.6%，较前值回升0.8%。另外，一季度央行货币政策执行报告表示经济增长好于预期但内生动力仍不足，新增“疫情‘伤痕效应’尚未消退”的表述，预计后续政策仍维持稳健宽松。

## 市场展望：人民币汇率企稳提振港股市场

---

近日人民币汇率再次破“7”，引发了市场的关注，主要是由于近期国内经济复苏不及预期，美联储加息预期升温以及美债危机导致美元再度走强，从而驱动了人民币的较快贬值，但目前经济基本面向好，因此我们认为人民币汇率走弱只是短期现象。近期中国外汇市场指导委员会会议也强调了对人民币汇率加强监管，维护外汇市场稳定，坚决抑制汇率大起大落。短期来看，人民币汇率可能会有所企稳，防止人民币进一步贬值政策落地，可能会对港股市场短期表现有所提振。

## 近期要闻回顾

**央行发布《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法》。**央行发布《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法》，明确表示“北向互换通”境外投资者现阶段可在银行间市场开展符合集中清算要求的人民币利率互换交易。“北向互换通”初期全市场每日交易净限额为200亿元人民币，清算限额为40亿元人民币。未来可根据市场发展情况适时调整额度，并对外公布。

**证监会发布《全球存托凭证指引》。**2023年5月16日，证监会发布《监管规则适用指引——境外发行上市类第6号：境内上市公司境外发行全球存托凭证指引》，其中提到境内上市公司境外首次发行全球存托凭证，应当在境外提交发行上市申请后3个工作日内向中国证监会备案。

**香港启动“数码港元”先导计划。**2023年5月18日，香港金融管理局（金管局）宣布启动“数码港元”先导计划，包括全面支付、可编程支付、离线支付、代币化存款、第三代互联网（Web3）交易结算和代币化资产结算。

**港交所“港币-人民币双柜台模式”将于6月19日推出。**近日，香港交易所宣布，拟于2023年6月19日市场准备就绪时在香港证券市场推出“港币-人民币双柜台模式”及双柜台庄家机制。双柜台模式及庄家机制将有助推动人民币计价证券在香港的交易及结算。香港交易所集团行政总裁欧冠升表示，双柜台模式的推出是香港资本市场发展的又一重要里程碑，不仅将为发行人和投资者提供更多交易选择，也将丰富我们的人民币产品生态圈，巩固香港作为全球最大离岸人民币中心的地位，进一步推动人民币国际化。

**泰国拟放宽人民币双边贸易使用，人民币国际化进程加速。**据彭博和路透社消息，泰国央行副行长Mathee Supamongse表示，泰国央行和中国央行正举行会谈，拟放宽规定促进人民币在双边贸易中的使用。同日，玻利维亚总统阿尔塞在新闻发布会上表达对使用人民币进行国际贸易持开放态度。此外，近期最大的阔叶木纸浆生产商Suzano SA正在考虑以人民币定价向中国出售其产品，目前中国是其最大的商品买家，占Suzano纸浆的43%。

# 免责声明

本报告由平证证券(香港)有限公司(下称“平证证券(香港)”)提供。平证证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(“SFC”)第1类(证券交易)和第4类(就证券提供意见)受规管活动牌照。

本报告所载内容和意见仅供参考,其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等,并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约。

本报告的信息来源于平证证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制,纯粹用作提供信息,当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述,平证证券(香港)并不就此等内容之准确性、完整性或正确性作出明示或默示之保证。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改,且并不承诺提供任何有关变更的通知。对部分司法管辖区而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考,并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证,此外任何价格并不一定能够反映平证证券(香港)以理论模型为基础的估值,并且可能是基于若干假设。由平证证券(香港)研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌,甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润,反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币,汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易(包括涉及金融衍生工具的交易)会引起极大风险,并不适合所有投资者。

此外,谨请阁下注意本报告所载的投资建议并非特别为阁下而设。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此,阁下于作出投资前,必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问(如需),以评估投资建议是否合适。

平证证券(香港)有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司(下统称“中国平安证券(香港)集团”)可能持有该公司的财务权益,而本报告所评论的是涉及该公司的证券,且该等权益的合计总额可能等于或高于该公司的市场资本值的1%或该公司就新上市已发行股本的1%。一位或多位中国平安证券(香港)集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。中国平安证券(香港)集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等(不包括分析员),将不时持长仓或短仓、作为交易当事人,及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具(包括期权和认股权证);及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。中国平安证券(香港)集团成员公司可能曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的经理人或联席经理人,或现正涉及其发行的主要庄家活动,或在过去12个月内,曾向本报告提及的证券发行人提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。中国平安证券(香港)集团成员公司可能在过去12个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间 接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用,未获平证证券(香港)事先书面同意前,不得复印、派发或发行本报告作任何用途,平证证券(香港)可保留一切相关权利。