



资本市场月报

2023年7月

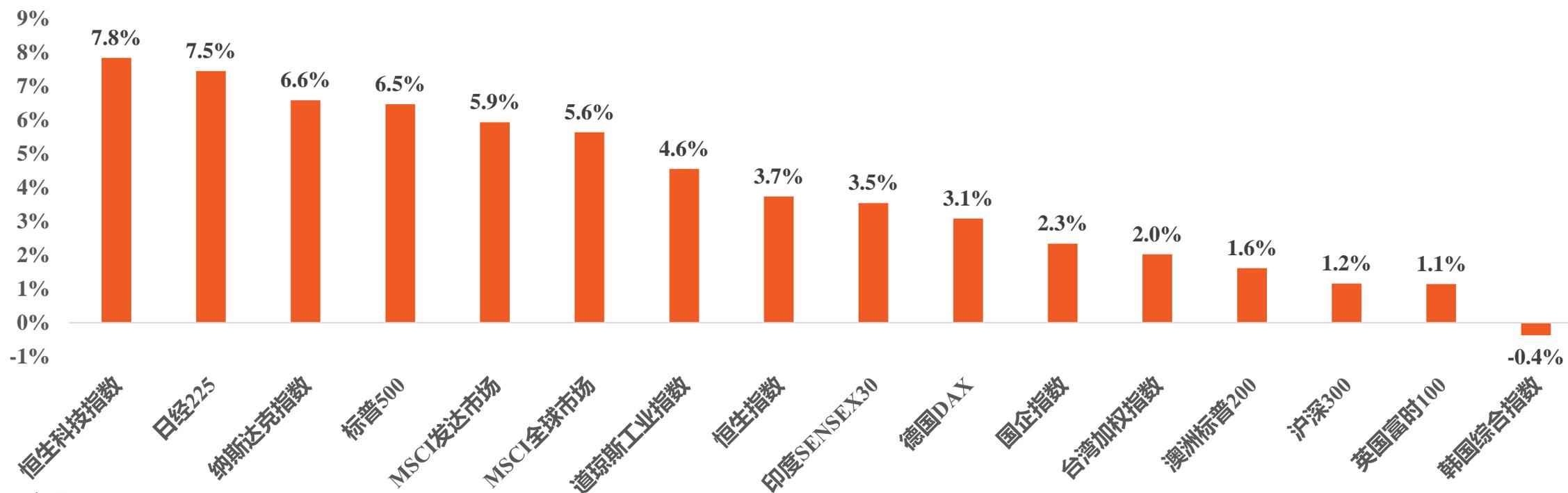
中国平安 PINGAN

专业 · 价值

中国平安 PINGAN



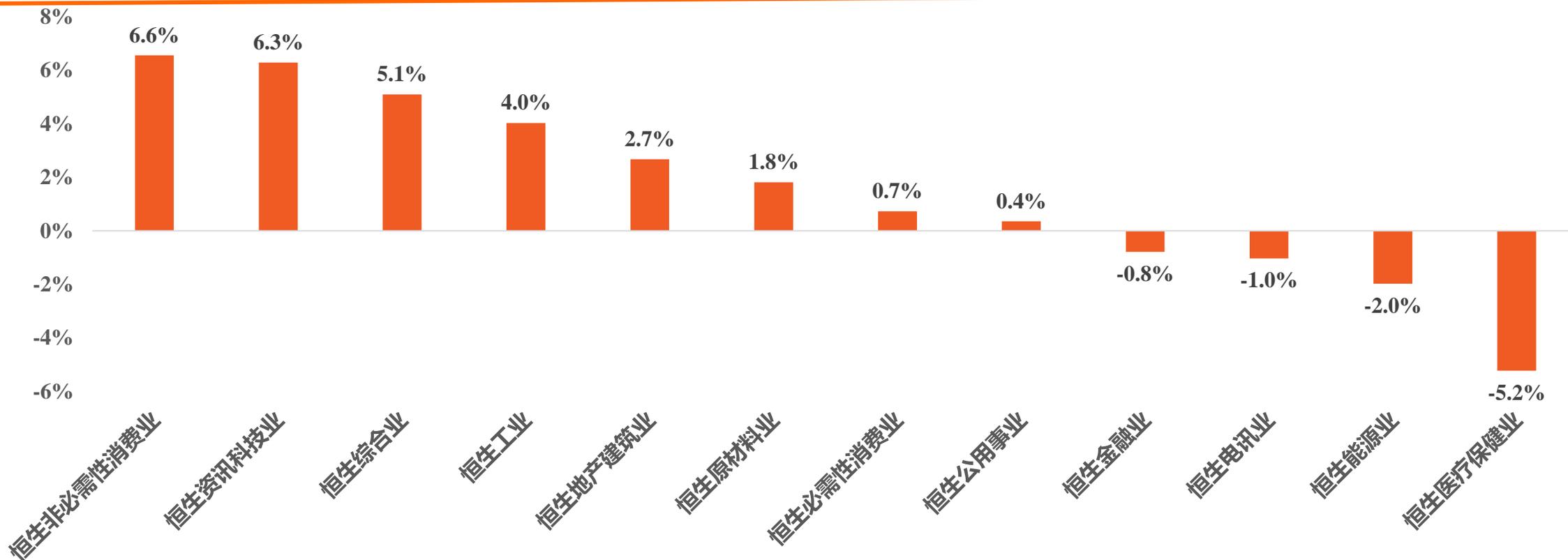
6月全球主要股票指数表现



来源: Wind

六月全球股市普涨，其中恒生科技指数领涨，月度涨幅高达7.8%；美股方面，纳指、标普及道指，月度涨幅分别达6.6%、6.5%及4.6%；港股方面，恒指月度涨幅达3.7%。

6月港股恒生行业指数表现



来源: Wind

6月恒生行业指数涨多跌少，其中，非必需性消费业、资讯科技业及综合业涨幅较大，月度涨幅分别为6.6%、6.3%及5.1%，而医疗保健业表现最差，月度跌幅达-5.2%。

海外宏观：美国通胀延续回落，美联储上修经济预测

5月美国ISM制造业和服务业PMI虽双双走弱，但就业市场韧性仍强，5月美国新增非农就业33.9万人，远高于市场预期的19.5万人。5月美国CPI同比增4%，低于预期4.1%和前值4.9%，核心CPI同比增5.3%，低于前值5.5%但高于预期5.2%。在此情况下，6月美联储FOMC会议上修美国经济增长和核心通胀预测，2023年实际GDP同比增速预测从3月的0.4%上调至1%，PCE预测从3.3%下调至3.2%，核心PCE预测从3.6%上调至3.9%。6月21-22日，美联储主席鲍威尔分别出席了众议院和参议院听证会，重申未来仍会加息两次。根据CME预期显示，市场仍然认为7月可能是年内最后一次加息，即终端利率为5.25-5%区间，但年内或也不会降息。

中国宏观：经济复苏动能偏弱，总需求仍显不足

5月出口当月同比增速从上月的8.5%回落至-7.5%，进口同比-4.5%但降幅较上月有所收敛。5月工业增加值环比增速0.63%，前值-0.34%；社零环比增速0.42%，前值0.2%。固定资产投资累计同比增速延续回落趋势至4.0%，其中地产和制造业降幅较大，基建是支撑项。地产各项指标均有不同程度走弱，地产销售累计同比-0.9%，降幅较前值的-0.4%有所扩大，新开工仍是深度负增，竣工面积同比增速在高位但较前值放缓。总的来讲，国内经济复苏动能仍弱，总需求仍显不足。前期的支撑项出口转为负增，生产和消费相对中性，投资和地产均走弱。此外，目前10Y国债利率在降息后已下行至2.67%的历史低位，后续货币政策仍有望保持稳健宽松继续支持实体经济修复。

市场展望：港股估值回归历史低位，下行空间有限

近期，以俄乌战争局势变换纷纭，当前的局势仍不明朗，未来一段时间地缘局势的波动仍存在较大变数。同时，人民币汇率波动加剧，也引发了市场的关注。但随着国内的政策博弈热度降温，市场在短期风险释放下，结构性机会进一步增加。此外，港股受到流动性减弱的负面影响，估值返回历史低位水平，下行空间有限。

近期要闻回顾

香港证监会：正式实施《适用于虚拟资产交易平台的指引》。香港证券及期货事务监察委员会表示《适用于虚拟交易平台运营者的指引》正式实施，接受虚拟交易平台运营者申领牌照。香港证监会特别强调，尚未批准任何虚拟交易平台向零售投资者提供服务，且现有大部分公众可接触的虚拟交易平台均不受香港证监会监管。

香港交易所宣布双柜台证券及双柜台庄家名单。6月5日，香港交易所宣布21只证券将于港币-人民币双柜台模式推出当日成为双柜台证券，而九家交易所参与者已获授双柜台庄家执照，可于双柜台模式推出后于相应的双柜台证券进行庄家活动或提供流通量活动。于双柜台模式推出日前，更多证券或会被接纳并加入双柜台证券名单。9家双柜台庄家包括中银国际证券、中金香港、中信里昂证券等。

人民币跨境支付系统CIPS新增4家参与者。6月10日，移动支付网消息，5月人民币跨境支付系统（CIPS）新增4家间接参与者，其中境内1家，境外3家。截至2023年5月末，CIPS系统共有参与者1441家，其中直接参与者80家，间接参与者1361家。间接参与者中，亚洲1015家（境内559家），欧洲227家，非洲50家，北美洲30家，大洋洲22家，南美洲17家，分布于全球110个国家和地区，实际业务覆盖全球182个国家和地区的4100多家法人银行机构。

发改委：将抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策。6月16日，国家发改委举行6月新闻发布会，国家发改委表示，接下来会抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策，持续改善消费环境，释放服务消费潜力；尽管当前市场需求有所不足、内生动力有待增强，但这些压力和挑战不会改变我国经济长期向好的大势。

港交所“港币-人民币双柜台模式”正式落地。6月19日，“港币-人民币双柜台模式”正式落地。港交所数据显示，当天推出的首批双柜台证券交投顺畅，其港币柜台和人民币柜台分别成交290亿港元和1.77亿港元。从成交额来看，双柜台落地首日人民币柜台成交额前五名分别为中国移动（941.HK）、腾讯控股（700.HK）、中国平安（2318.HK）、中国海洋石油（883.HK）、美团（3690.HK）。

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。