



证券研究报告

晨会纪要

2023年7月6日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,110.38	-1.57
恒生国企指数	6,489.94	-1.87
上证综合指数	3,222.95	-0.69
深证成份指数	2,051.52	-0.84
沪深300指数	3,868.81	-0.77
内地创业板指	2,212.42	-0.91
日经225指数	33,338.70	-0.25
道琼斯工业指数	34,288.64	-0.38
标普500指数	4,446.82	-0.20
纳斯达克指数	13,791.65	-0.18

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2597	0.03
美元指数	103.337	-0.03
欧元美元	1.0853	-0.01
美元日元	144.36	0.21
英镑美元	1.2701	-0.02
瑞郎美元	0.8987	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1923.60	-0.18
WTI原油(美元/桶)	71.88	0.13
布伦特原油(美元/桶)	76.63	-0.03
LME铜	8319.00	-0.48
LME铝	2142.50	-1.15

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.48357	1146.4
隔夜 Shibor	1.11700	-710.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.02988	492.8
一周 Shibor	1.80800	500.0
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:

人民币汇率小幅回升后再度走低, 港股三大指数全天呈单边下跌行情, 恒指跌 1.57%, 国指跌 1.87%, 恒生科技指数跌 1.42%, 三者近乎抹平此前 2 日反弹涨幅。南下资金全日净流入 101.77 亿港元, 大市成交额为 868 亿港元。盘面上, 大型科技股普遍低迷拖累大市走低, 京东、美团跌超 2%, 阿里巴巴、网易、百度、腾讯齐跌超 1%; 煤炭股、汽车经销商股、苹果概念股跌幅居前, 高盛指内银或迎来进一步调整, 内银股集体下跌, 内险股、中资券商股等大金融幅皆表现低迷, 昨日大涨的生物科技股回调明显, 半导体股、餐饮股、中字头股等纷纷走低。另一方面, 镓、锗相关物出口管制, 稀土等有色金属股逆势活跃, 金力永磁、中铝国际、中国铝业表现抢眼, 海运龙头中远海控逆势涨超 1% 录得 4 连涨, 新矿资源遭爆炒, 尾盘飙涨超 350% 收盘涨 88.37%, 公司主营业务为铁矿石销售。

沪深三大指数震荡下跌, 沪指收跌 0.69% 报 3222 点, 深证成指收跌 0.91%, 创业板指收跌 0.91%。两市个股跌多涨少, 近 3600 股下跌, 全日成交 8678 亿元, 北上资金净卖出 40.35 亿元。消息面上, 小金属板块午后再度拉升冲高, 中国稀土涨停, 广晟有色涨近 8%; 金属新材料板块多股涨停, 银河磁体、中科磁业 20cm 涨停, 龙磁科技涨超 15%; 贵金属、钢铁、煤炭开采板块涨幅居前。另外, 智能驾驶板块冲高回落, 东风科技跌停; 液冷服务器板块午后震荡下挫, 中石科技跌近 7%; 半导体板块冲高回落, 拓荆科技、微导纳米跌超 11%; 酒店及餐饮、通信设备、养殖业等板块下跌。

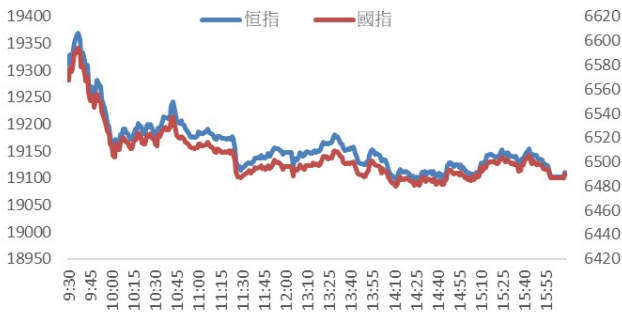
道指低开 73 点后, 跌幅迅即扩大至 191 点, 一度低见 34226 点; 标指曾挫 0.43%; 纳指最多跌 0.38%, 其后一度掉头回升。美市收市, 道指跌 129 点或 0.38%, 报 34288 点; 标指挫 0.2%, 报 4446 点; 纳指回吐 0.18%, 报 13791 点。Meta 将推出新程式 Threads 挑战 Twitter, 刺激股价抽高 2.9%。Netflix 获高盛唱好, 股价涨 1%; 英特尔插水 3.3%, 为跌幅最大道指成份股。银

行股回吐，高盛下滑 2%，摩根大通倒退 0.7%，摩根士丹利走低 0.6%。波音攀升 1.2%，为表现最强道指成份股。美联储公布 6 月议息纪录，称参与决策的官员们几乎全部预计今年还将多次加息，但加息步伐较去年初以来的连串快速行动放缓。10 年期美债息最多升 9.7 个基点，至 3.951 厘。

美汇指数尾段转升 0.31%，至 103.36；日圆倒跌 0.15%，至 144.68 兑每美元。摩通警告，英国央行为了控制通胀，基准利率或由现时 5 厘调升至最高 7 厘，令英国愈益有机会出现经济硬着陆；相比之下，市场现时预期英央行今年底将加息至 6.25 厘，英镑最多跌 0.22%，至 1.2687 美元。

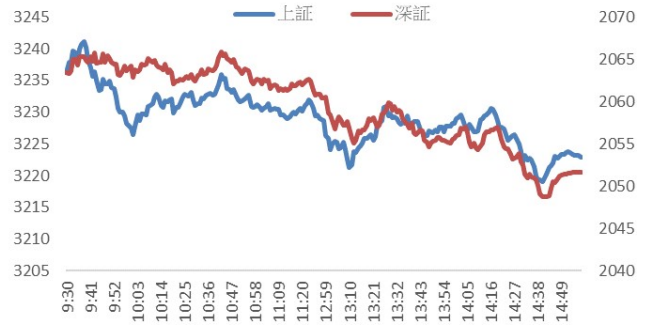
现货金价一度升 0.76%，每盎司报 1936.4 美元，随后回软 0.53%，至 1915.5 美元。纽约 8 月期油升 2.87%，每桶收报 71.79 美元；布兰特 9 月期油涨 0.52%，收报 76.65 美元。大摩调低今年第四季布兰特油价预测，由每桶 75 美元削至 70 美元，主要认为稍后市场焦点，将转到石油供应于明年上半年可能出现过剩情况。

Figure 1: 恒指及国指走势图



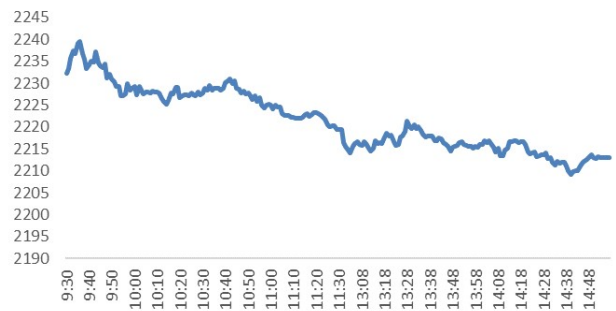
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



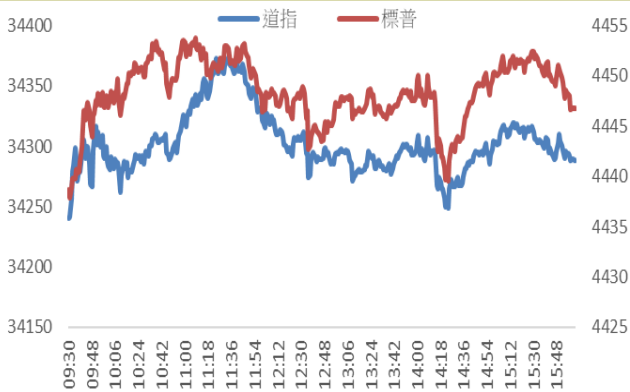
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



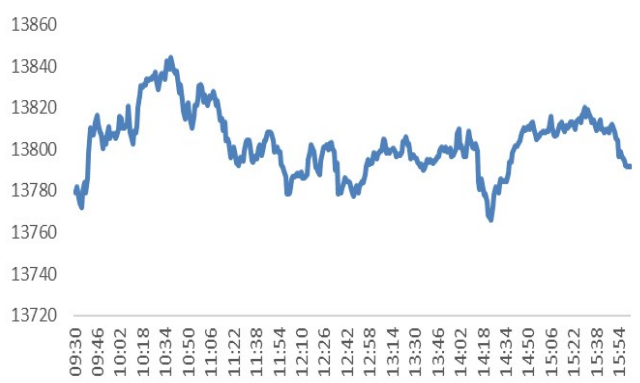
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 2023 全球数字经济大会在北京开幕。工业和信息化部党组成员、副部长王江平出席开幕式并致辞。王江平表示，工信部加快新型基础设施建设，促进数字基础设施体系化发展和规模化部署，加快建设高速泛在、天地一体、云网融合、智能敏捷、绿色低碳、安全可控的智能化综合性数字信息基础设施。推进产业数字化转型，大力推进 5G、千兆光网等新一代信息通信技术在垂直行业、信息消费、社会民生等领域的融合应用，形成重点领域创新应用示范标杆。增强数字发展动能，加快大数据、人工智能、智能网联汽车等战略性新兴产业的创新发展，大力发展先进制造业，促进数字经济做强做优做大，培育经济新引擎。

1.2 据财新，市场机构戴德梁行日前发布的信息显示，2023 年上半年，深圳的大宗交易共计成交 21 宗，总交易额达到 150 亿元。按宗数计算，这些大宗交易里面，投资公司购置比例由 2022 年底的 19% 下降至 14%；自用买家购买比例从 2022 年底的 55% 升至 76%。在疫情之前的 2018 年和 2019 年，投资机构参与深圳大宗交易的比例一直维持在 30%-40%。“上半年，深圳超过 80% 的写字楼都是被自用买家买下。”戴德梁行华南区资本市场部主管及董事陈俊儒说，2023 年以来，宏观环境不确定性增强，投资机构趋于保守，而自用买家的需求一直存在。

1.3 据财新，香港特区行政长官李家超表示，将会拓展“高才通计划”的院校名单，不仅局限于全球排名前一百的学校，也将加入海外或内地的优秀学校。“高才通计划”是新一届政府抢人才计划的重点项目，于 2022 年底正式推出。该计划旨在吸引全球范围的高端人才，如果申请前一年的年薪高于 250 万港元（约合 230 万元人民币），或者在全球百强大学获得学士学位，均可申请此类签证来香港工作或生活，无需预先找到工作。港府劳工及福利局长孙玉菡表示，政府正在研究进一步放宽高才通计划的申请门槛，因各种原因未纳入百强大学的内地高校，以及国际上一些主力提供专门课程的院校均有可能纳入名单之中。

1.4 香港大学香港经济及商业策略研究所亚太经济合作研究项目预测，香港经济将加快至第 2 季有 3.8% 增长，第 3 季实质 GDP 上升 5.4%，全年有 4.6% 的经济增长，比上次预测数字上调 1 个百分点。港大指出，本地消费意欲强劲及旅客人数回升，带动香港零售业总销货数量于今年 5 月上升 16.5%，连续 4 个月达双位数增幅。第 3 季私人消费开支预计同比升 7.2%。港大又称，海外货币紧缩政策持续，引致利率高企，引发全球经济放缓，香港进出口仍然受压，预计第 3 季货物出口同比跌 8%；货物进口亦预计跌 7.1%。第 3 季服务输出和输入预计分别同比升 15.3% 和 17.6%。

1.5 据中国基金报，英国《银行家》杂志发布全球银行 1000 强榜单。整体来看，中国今年连续第二年有 140 家银行上榜，工行、建行、农行等 10 家银行进入全球银行 20 强榜单。其中，工商银行以 4973 亿美元的一级资本，破纪录连续 11 年位居榜首。建设银行、农业银行、中国银行紧随其后，这四家银行也已连续第六年蝉联前四名。

2 海外要闻回顾

2.1 摩根大通的经济学家 Allan Monks 表示，一些指标表明英国央行的关键利率将不得不从目前的 5% 进一步上调 2 个百分点以控制通胀，而与此同时经济衰退风险升温。他在报告中写道，英国经济硬着陆“看起来越来越有可能”，并警告说“如果（通胀）预期确实变得

脱锚或保持高位，利率可能会上升。”

2.2 欧元区6月服务业采购经理指数(PMI)终值为52, 低于初值及预期的52.4。德国方面, 6月服务业PMI终值从5月的13个月高位57.2下降至54.1。法国方面, 6月服务业PMI终值从5月的52.5降至48, 与初值一致, 为1月以来首次下降。另外, 欧洲央行管理委员会委员纳格尔再次呼吁进一步收紧货币政策。

2.3 阿联酋能源部长 Suhail Al Mazrouei 表示, 阿联酋对 OPEC+ 减产做出了足够贡献, 目前不会进一步自愿减少供应。其他成员国的自愿减产足以平衡石油市场。OPEC+可能需要邀请新成员加入, 成员越多, OPEC+的工作就越容易。OPEC+周三于维也纳举行一连两日的会议。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 富士康表示, 该公司第二季度营收同比下滑了13.8%。但随着年底购物旺季的到来, 第三季度将强劲反弹。富士康是全球最大的电子产品代工制造商, 也是苹果 iPhone 手机的主要代工厂商。在截至6月底的第二季度, 富士康营收为1.3万亿新台币(约合417.6亿美元), 与预期一致, 但同比下滑了13.8%。富士康在一份声明中称, 第二季度该公司的智能消费电子产品营收出现了显著下滑。富士康的智能消费电子产品主要包括智能手机业务, 也是富士康的核心业务之一。

3.2 高盛表示, 奈飞打击共享帐户措施的成效超出高胜预测, 同时奈飞亦以某种方式重新获得内容创作动力, 有助消除疫情后的增长阻力, 因此将评级由卖出升至中性, 目标价从230美元上调至400美元, 以反映现时经营状况整体向好。

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。