



证券研究报告

晨会纪要

2023年7月7日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,533.05	-3.02
恒生国企指数	6,268.53	-3.41
上证综合指数	3,205.58	-0.54
深证成份指数	2,044.03	-0.37
沪深300指数	3,842.76	-0.67
内地创业板指	2,192.19	-0.91
日经225指数	32,773.02	-1.70
道琼斯工业指数	33,922.26	-1.07
标普500指数	4,411.59	-0.79
纳斯达克指数	13,679.04	-0.82

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2566	-0.01
美元指数	103.092	-0.07
欧元美元	1.0888	-0.01
美元日元	143.87	0.14
英镑美元	1.274	0.00
瑞郎美元	0.8957	-0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1918.00	0.14
WTI原油(美元/桶)	71.79	-0.01
布伦特原油(美元/桶)	76.46	-0.08
LME铜	8261.50	-0.69
LME铝	2129.00	-0.63

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.41429	-692.8
隔夜 Shibor	1.04800	-690.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.17310	1432.2
一周 Shibor	1.76300	-450.0
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:

港股三大指数全天维持大跌行情，科技股午后跌幅稍有收窄，助力恒生科技指数跌幅收窄至1.69%，恒指则大跌3.02%重挫近600点，国指跌3.41%表现最弱。盘面上，机构称消费恢复速度有所放缓，消费类股跌幅尤其明显，餐饮股、体育用品股、啤酒股纷纷走低；权重科技股、大金融股、内房股皆下挫大市承压十分明显，美联储放鹰机构指金价承压，黄金股等有色金属股全天低迷，生物医药股亦全线下挫，中医药股方向领跌。另一方面，锂电池股部分上涨，比亚迪电子逆势涨超2%，军工股中船防务涨1.43%。个股方面，此前连续两日大跌66%的智欣集团控股反弹近72%；华晨中国逆势收涨15%，拟派特别息不少于0.96港元+研拓新能源车业务。

沪深三大指数齐跌，沪指收跌0.54%报3205点，深证成指收跌0.55%，创业板指收跌0.91%。两市个股跌多涨少，共2900股下跌，全日成交8198亿元，北上资金净卖出13.26亿元。消息面上，猪肉股午后异动，唐人神涨近7%，新五丰涨超6%；房地产板块持续走高，金科股份、荣盛发展涨停；粮食板块午后急升，金健米业涨近4%；PCB、存储芯片、CPO概念上涨。另外，生物制品板块午后持续震荡下挫，万泽股份逼近跌停；小金属板块震荡下挫，北方稀土涨超4%；中药板块跌幅扩大，健民集团跌超5%；医疗服务、贵金属等板块下跌。

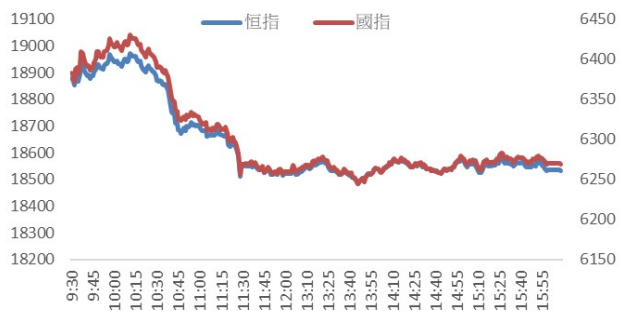
美国6月私人职位激增，引发对美联储加息的忧虑，环球债息大幅攀升，拖累美股挨揍，道指一度急插超过五百点。道指低开117点之后，跌幅逐步扩大至最多517点，低见33771点，收市仍挫366点或1.07%，报33922点，为连跌第2日；标指回落0.79%，报4411点；纳指下滑0.82%，报13679点。Meta推出「文字版Instagram(IG)」的新社交媒体Threads，初步反应理想，股价一度逆市升1.27%至298.12美元，收市倒跌0.8%；摩根士丹利唱好人工智能(AI)将带动微软市值由目前约2.5万亿美元涨至3.1万亿美元，微软股价先跌后升0.9%，为

表现最佳道指成份股，苹果进账 0.3%。家得宝滑落 2.8%，为跌幅最大道指成份股；美国运通和高盛分别倒退 2.3%和 2.2%。

美国 10 年期债息自 3 月以来首次升破 4 厘关口，一度大幅抽高 13.16 个基点，至 4.0632 厘，对息口较敏感的 2 年期债息也升穿 5 厘水平，飙 17.31 个基点，见 5.1176 厘，并创 2007 年以来新高。澳洲 10 年期债息抽升 13 个基点至 4.14 厘，创今年新高，同年期的英国债息冲上 4.64 厘的 2008 年以来高位。

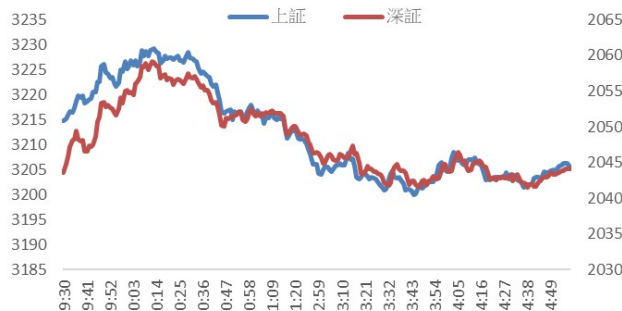
美汇指数一度跌 0.44%，报 102.918，欧元曾升 0.42%至 1.09 美元，日圆最多涨 0.76%，报 143.56 兑每美元。商品市场方面，现货金价掉头最多跌 0.69%，每盎司报 1901.9 美元。纽约期油升 0.01%，每桶收报 71.8 美元；布兰特期油跌 0.17%，收报 76.52 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



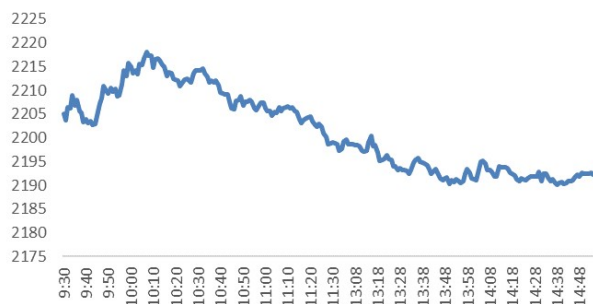
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



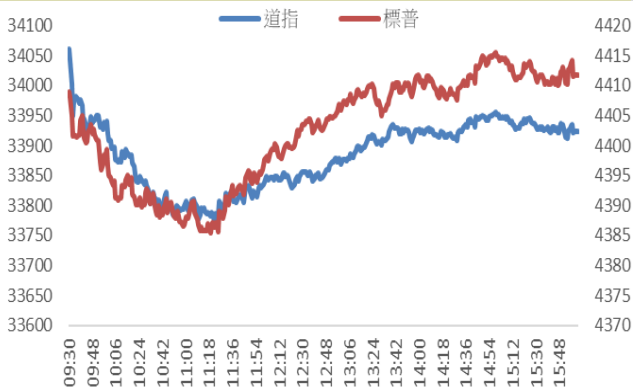
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



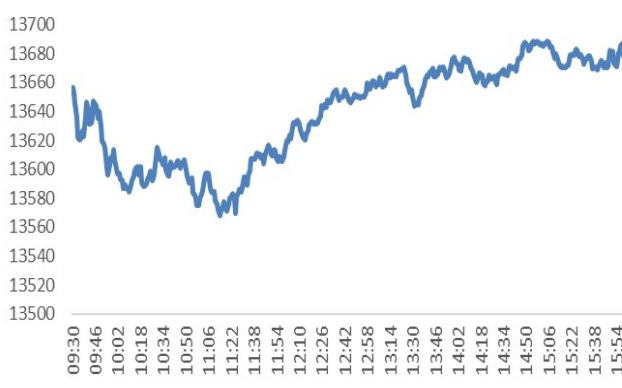
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中共中央政治局常委、国务院总理李强 7 月 6 日下午主持召开经济形势专家座谈会，听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作的意见建议。李强指出，我国正处在经济恢复和产业升级关键期，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局。要围绕稳增长、稳就业、防风险等，抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。要围绕高质量发展首要任务，在转方式、调结构、增动能上下更大功夫。

1.2 据证券时报，商务部召开例行新闻发布会。新闻发言人束珏婷在会上表示，中国政府高度重视扩大内需、促进消费工作。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。近期，商务部会同相关部门在深入调研基础上，起草了促进家居消费政策文件，从提升供给质量、创新消费场景、改善消费条件、优化消费环境等方面提出具体举措。该文件已经 6 月 29 日国务院常务会议审议通过，将于近日正式印发。

1.3 据证券时报，工信部相关负责人指出，当前我国工业互联网正迈向规模化发展的关键阶段，工信部将加快制定工业互联网高质量发展的指导意见，强化政策联动，加强资金、技术、人才、数据等要素支持力度。鼓励基础建设企业、互联网平台企业、工业企业等各类市场主体协同配合，打好企业数字化转型团体赛；引导中小企业聚焦产业基础等细分领域精耕细作，加快培育一批工业互联网领域专精特新企业。

1.4 据澎湃，2023 年上半年各地政策仍保持宽松趋势，近百城调整住房公积金政策的同时，多地放松住房限购限售。与此同时，随着今年 6 月 LPR 的下行，房贷利率降至历史低位。根据中指研究院监测数据，上半年全国有超百省市(县)出台政策超 300 条，公积金支持政策仍是重要举措之一、购房补贴政策亦是各地因城施策的主要手段。部分城市涉及优化限购政策、降低首付比例及房贷利率、优化预售资金监管等方面。从政策调控节奏来看，一季度政策出台节奏相对稳定，政策效果显现叠加积压需求释放，市场活跃度整体提升。三四线城市前期政策出台较多，政策空间已受限，5 月以来政策的出台频次也逐步放缓。部分核心城市如杭州、南京等继续微调政策，进一步稳定市场预期。

1.5 国家金融监督管理总局发布关于适用商业健康保险个人所得税优惠政策产品有关事项的通知，当中提及，医疗保险保障范围应当与基本医疗保险做好衔接，加大对合理医疗费用的保障力度。对于适用商业健康保险税收优惠政策的投保人为本人投保的，不得因既往病史拒保或者进行责任除外。疾病保险应当设置合理的保障责任范围和期限，有效提升产品保障能力。鼓励开发针对既往症和老年人等人群的产品。

2 海外要闻回顾

2.1 七月，美联储加息前景摇摆不定之际，劳动力市场再度奉上一份爆炸的“惊喜”，鹰派预期陡升。美国 ADP 就业报告显示，6 月美国私营部门就业人数经季节性调整后增加了 49.7 万人，为市场预期 22.5 万人的两倍多，远远超过前值 27.8 万，创下 2022 年 7 月以来最大月度增幅。ADP 就业公布后，美债直线走熊，对利率敏感的美国 2 年期国债收益率上升至 5.084%，为 2007 年以来最高水平。

2.2 美国财长耶伦已抵达北京首都国际机场，展开为期 4 天的访华行程。美国官员透露，耶伦将会见中国总理李强、前副总理刘鹤和美国商业领袖。该官员透露，耶伦将谈及中国的不公平做法，包括最近针对美国公司的惩罚措施和市场准入壁垒，预计也将讨论中国对镓、锗的出口管控措施。这次是她担任财长后首次访华，亦是继美国国务卿布林肯后，不足一个月内第二位访华的美国内阁级别官员。

2.3 达拉斯联邦储备银行行长洛根指，为实现联邦公开市场委员会（FOMC）的目标，需要推行更多紧缩政策，暗示美联储可能有必要进一步加息。她对于通胀是否能够迅速降温非常担忧，同时对加息滞后效应的影响抱怀疑态度。她又称未感觉到前景变化会带来更大的金融稳定问题。然而，有一些关于增长速度的快慢问题，可能会带来风险，尤其是在发生重大转变时。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据新浪科技，从中国移动内部人士获悉，中国移动将于近期发布“九天”1+N 大模型，同时面向政务和客服两大应用场景。该知情人士透露，牵头负责中国移动大模型技术及产品研发的负责人是中国移动研究院首席科学家、人工智能与智慧运营中心总经理冯俊兰。此前，冯俊兰带领的“九天”团队主要从事人工智能技术及相关产品研发，此次大模型产品技术研发，具有前期准备。

3.2 美国国家公路交通安全管理局(NHTSA)于7月3日致信特斯拉，内容涉及缺陷调查，询问与驾驶员参与相关的车型变更问题。此外，Needham 分析师表示，从竞争的角度来看，特斯拉不太可能获准主导美国电动汽车充电市场。

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。