



证券研究报告

晨会纪要

2023年7月10日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,365.70	-0.90
恒生国企指数	6,198.86	-1.11
上证综合指数	3,196.61	-0.28
深证成份指数	2,030.40	-0.67
沪深300指数	3,825.70	-0.44
内地创业板指	2,169.21	-1.05
日经225指数	32,388.42	-1.17
道琼斯工业指数	33,734.88	-0.55
标普500指数	4,398.95	-0.29
纳斯达克指数	13,660.72	-0.13

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2310	0.02
美元指数	102.334	0.06
欧元/美元	1.0959	-0.07
美元/日元	142.45	-0.17
英镑/美元	1.2828	-0.09
瑞郎/美元	0.8898	-0.12

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1929.80	-0.14
WTI原油(美元/桶)	73.48	-0.51
布伦特原油(美元/桶)	78.16	-0.40
LME铜	8370.50	1.32
LME铝	2145.50	0.78

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.21738	-1969.1
隔夜 Shibor	1.10400	560.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.12738	-457.2
一周 Shibor	1.77900	160.0
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:

港股在科技股拉升带领下, 港股三大指数午后拉升回弹, 恒生科技指数一度转涨, 最终下跌 1.21%, 恒指、国指分别下跌 0.9% 和 1.11%。盘面上, 大型科技股尾盘再度转跌大市继续承压, 网易、小米跌超 3%, 快手跌超 2%, 美团、京东、百度均有跌幅, 阿里巴巴逆势上涨超 3%; 摩通料燃气股上半年业绩可能逊预期, 燃气股全天跌幅靠前, 龙头新奥能源重挫逾 7%; 采购仍显谨慎、7月订单价格尚未敲定, 光伏太阳能股午后跌幅加大, 汽车股、锂电池股、苹果概念股、黄金股、电力股等纷纷走低。另一方面, 稀土概念股走势分化, 中国铝业、中国稀土继续上涨, 金力永磁大跌 7.4%, 港口航运股多数上涨, 中期净利预增 15 倍, 中远海能逆势收涨 2.15%。南下资金全日净流出 22.83 亿港元, 大市成交额为 994 亿港元。

沪深三大指数午后在中字头、大金融等权重板块带领下冲高, 沪指一度震荡翻红, 后主要指数均再度回落。截至收盘, 沪指跌 0.28% 跌破 3200 点关口, 创业板指跌 1.05%, 深成指跌 0.73%, 科创 50 指数跌 1.02%。两市共 1730 股上涨, 3063 股下跌, 成交额萎缩至 8000 亿元左右; 北上资金全天净卖出 A 股 45.17 亿元, 已连续 4 日净卖出, 本周累计净卖出超 90 亿元。本周, 沪指累跌 0.17%, 深成指累跌 1.25%, 创业板指累跌 2.07%。券商、银行、中字头等权重板块午后拉升, 中国铝业一度涨停。高温天气持续发酵, 电力股继续走强, 大连热电 3 连板, 京能热力、晋控电力涨停。海关总署表示, 为防范受到放射性污染的日本食品输华, 禁止进口日本福岛等十个县(都)食品。消息刺激水产养殖、抗核辐射等板块全天强势, 粤海饲料、大湖股份涨停, 捷强装备涨超 7%。跌幅方面, AI 概念股集体下挫, 液冷、算力等方向领跌, 飞龙股份、吉大正元、润达医疗跌停。稀土、小金属板块弱势震荡, 银河磁体跌近 8%。

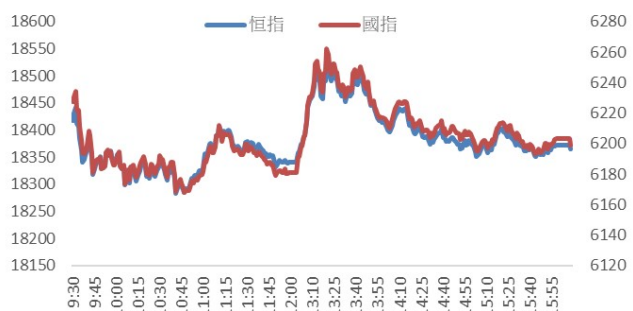
道指低开 85 点后表现反覆, 一度转升 114 点, 即市高见 34036 点, 但高位滑落, 临近收市一度扩大跌势至 205 点, 低见 33716

点；标指曾倒升 0.65%，纳指反覆最多涨 0.92%。美市收市，道指仍跌 187 点或 0.55%，报 33734 点；标指挫 0.29%，报 4398 点；纳指回吐 0.13%，报 13660 点。特斯拉股价反覆跌 0.9%，竞争对手 Rivian 急飙 14.3%；Meta 挫 0.5%。工业股造好，Caterpillar 股价升 1.9%，为升幅最大道指成份股，3M 抽高 1%。默克落 2.5%，为表现最差道指成份股，沃尔玛都走低 2.3%。美银引述 EPFR Global 资料显示，截至 7 月 5 日为止一周，全球股票基金吸资 148 亿美元，当中美股基金录得 138 亿美元资金流入，欧股基金则连续 17 周走资。美国 10 年期债息一度升 6.06 个基点，至 4.0898 厘，但对息口较敏感的 2 年期债息曾急插至最低 4.8576 厘，跌 12.33 个基点。

美汇指数一度降 0.91% 至 102.226，欧元则升 0.77% 至 1.0973 美元，欧洲央行副行长金多斯称，大部分指标正显示欧元区基本通胀或已见顶，惟强调 7 月之后会否加息未有定案，将取决于数据表现。日本 5 月份工资增速远快过预期，日圆最多涨 1.38% 至 142.08 兑每美元。

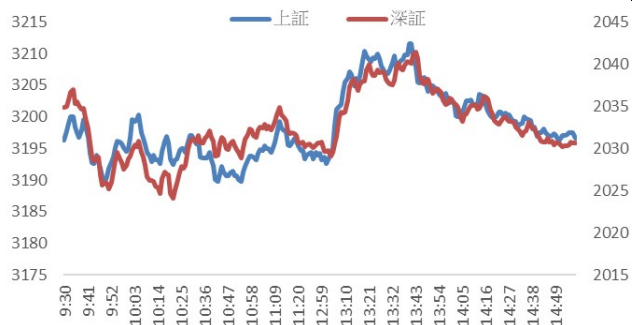
美元回软带动现货金价最多反弹 1.31%，每盎司高见 1935.8 美元；纽约期油反覆升 2.87%，每桶收报 73.86 美元，布兰特期油亦涨 2.55%，收报 78.47 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



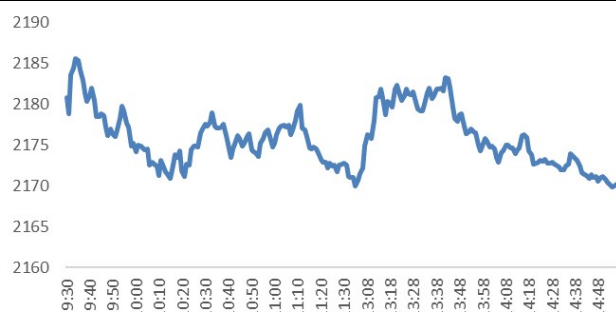
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



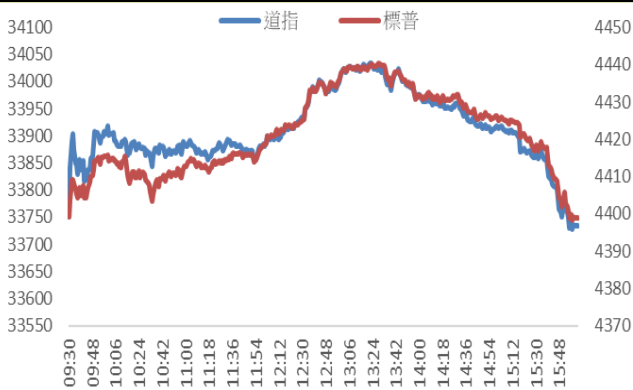
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



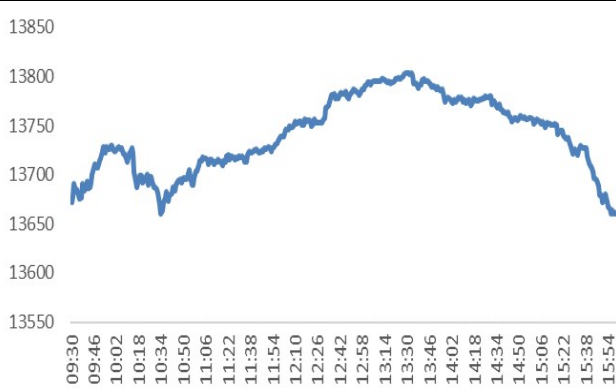
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视，国务院总理李强在京会见美国财政部长耶伦。李强表示，中美两国能否正确相处事关人类前途命运。希望美方秉持理性务实态度，同中方相向而行，推动中美关系早日重回正轨。加强合作是中美两国的现实需求和正确选择。双方应通过坦诚交流，就双边经济领域的重要问题加强沟通、寻求共识，为中美经济关系注入稳定性和正能量。

1.2 据财新，克而瑞研究中心的数据显示，百强房企6月的销售额为5267.4亿元，同比降低28.1%；环比增长8.5%，环比增幅为历史同期的最低水平。2022年同期全国各地正处于新冠疫情管控期，楼市成交寥寥，因此对比基数较低；若与2021年6月百强房企12829.6亿元的销售额对比，2023年同期下降幅度为58.9%。

1.3 据财新，自今年2月香港与内地全面通关后，本地零售业期待快速恢复。但事与愿违，内地游客来港的消费模式改变，由以往的“纯购物”转变为“深度游”，再加上港人出境人次远高于来港旅客人数，变相流失部分本地消费力，零售业恢复未达预期。香港入境处数据显示，今年1月至6月期间，香港居民离境人次远高于外来游客入境香港的人次。其中，因复活节长假期，4月港人出境总人次高达635.7万人次，而当月入境旅客仅有289.2万人次；6月则由于暑假到来，有603.2万人次的香港居民出境，同期仅有274.8万人次外地游客入境。

1.4 据香港经济日报，香港金管局总裁余伟文表示，将更改楼市逆周期宏观审慎措施。他表示，住宅楼价从2021年高位跌了13%。陈茂波上月透露，正与金管局研究措施，主要聚焦帮助买楼自用的市民，包括换楼人士，并形容政策属微调。他当时表示，按揭成数是否能进一步放宽视乎物业价值，而目前中小型单位若申请按揭保险，已经差不多可作九成按揭，并称“有朋友反映，建立家庭之后有小朋友，想换楼有个大一点单位。这方面是否能够考虑，究竟划界在哪里，我们正在考虑。”

1.5 据证监会官网消息，近年来，金融管理部门坚持发展和规范并重，建立健全平台经济治理体系，出台一系列制度办法，初步形成平台企业金融业务发展与监管制度框架，促进平台经济规范健康发展。2020年11月以来，从依法加强监管和有效防范风险的角度出发，金融管理部门督促指导蚂蚁集团、腾讯集团等大型平台企业全面整改金融活动中存在的违法违规问题。目前，平台企业金融业务存在的大部分突出问题已完成整改。金融管理部门工作重点从推动平台企业金融业务的集中整改转入常态化监管。

2 海外要闻回顾

2.1 美国6月非农新增就业20.9万人，远低于预期的22.5万人，由于5月份数据从33.9万人下修至30.6万人，6月新增就业人数创下2020年12月以来最低纪录。同月失业率从5月下降0.1个百分点至3.6%，与预期持平。可是平均每小时工资同比为4.4%，高于预期4.2%以及前值4.3%。

2.2 英国按揭公司Halifax表示，英国楼价正以2011年以来最快的年度速度下滑，原因是房地产市场因借贷成本上升而陷入困境。Halifax在声明中表示，6月住宅单位平均成本较去年同期下降2.6%，至28.59万英镑。交易员目前预计英国央行将在12月之前将利率提

高至 6.5%，是 1998 年以来最高水平，恐进一步对业主造成打击。

2.3 有「日圆先生」之称的日本财务省前官员榊原英资表示，因应美日货币政策差异，日圆兑美元汇价可能跌至逾 30 年低位。榊原英资认为，日圆兑美元明年可能跌穿 160 日圆兑 1 美元水平，而日本央行届时很可能要出手干预汇市，支持圆汇。榊原英资相信，除非日央行改变量宽措施，否则圆汇跌势不易结束。

2.4 世界黄金协会 (WGC) 数据显示，6 月全球黄金 ETF 终止此前连 3 个月净流入，录得净流出 56 吨 (约合 37 亿美元)。尽管美联储暂停了激进的加息步伐，但更高的利率预测及主席鲍威尔近期的鹰派言论，带动投资者对利率的预期稳步走高，这使得本已受金价疲弱打击的黄金 ETF 吸引力减弱。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 国家金融监督管理总局行政处罚信息公开表显示，蚂蚁科技集团股份有限公司因侵害消费者合法权益、违规参与银行保险机构业务活动，被国家金融监督管理总局罚没合计 376248.06 万元。

3.2 摩根士丹利将微软目标价从 335 美元上调至 415 美元，称微软在企业软件领域处于最佳位置，生成式人工智能有望大幅扩大可由软件自动完成的业务流程的范围。

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。