



证券研究报告

晨会纪要

2023年7月11日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,479.72	0.62
恒生国企指数	6,235.24	0.59
上证综合指数	3,203.70	0.22
深证成份指数	2,036.83	0.32
沪深300指数	3,844.33	0.49
内地创业板指	2,198.86	1.37
日经225指数	32,189.73	-0.61
道琼斯工业指数	33,944.40	0.62
标普500指数	4,409.53	0.24
纳斯达克指数	13,685.48	0.18

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2279	0.02
美元指数	101.957	-0.01
欧元美元	1.1006	0.05
美元日元	141.39	-0.06
英镑美元	1.2865	0.03
瑞郎美元	0.8849	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1930.20	-0.04
WTI原油(美元/桶)	73.14	0.21
布伦特原油(美元/桶)	77.83	0.18
LME铜	8372.50	0.02
LME铝	2147.00	0.07

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.50119	-7161.9
隔夜 Shibor	1.15400	500.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.91821	-2091.7
一周 Shibor	1.72600	-530.0
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:

港股三大指数整体呈高开回落行情，恒生科技指数盘初一度涨超3%，最终收涨1.13%，恒指、国指分别上涨0.62%和0.59%。盘面上，受上周五美股阿里巴巴大涨8%影响，权重科技股全天多数维持上涨行情，阿里巴巴涨3.2%表现相对强势，快手涨3%，京东、美团、腾讯皆跟涨，惟小米跌超1%；国家将启动年内第二批中央猪肉储备收储工作，连续下的猪肉股迎来反弹，龙头万洲国际领涨；暑期档总票房接破70亿元，电影概念股齐涨，在线教育股强势，燃气、电力等能源股表现活跃，餐饮股、体育用品股等消费股亦集体上涨。另一方面，乳制品股走低，千亿市值龙头蒙牛乳业继续跌超2%暂录4连跌，内房股多数下跌，佳兆业集团重挫近16%，建材水泥等产业链股跟跌，华润水泥跌2.64%。

沪深三大指数冲高，沪指盘中一度翻绿后震荡回升，收盘涨0.22%报3203点，深证成指收涨0.5%，创业板指涨幅收窄至1.37%。两市共2422股下跌，2521股上涨，全日成交7614亿元，北上资金净买入12.3亿元。消息面上，智能驾驶、汽车零部件概念股再度活跃，万安科技涨停，黎明股份涨近7%；高铁概念股走高，晋西车轴涨停；新型城镇化板块午后拉升，朗进科技涨近9%；PVDF概念、传媒、酒店及餐饮、电力板块涨幅居前。另外，机器人、减速器板块持续下挫，华中数控大跌超14%；稀土永磁板块午后持续震荡走低，华伍股份跌超5%；存储芯片板块震荡下行，香农芯创跌超4%；CPO概念、自动化设备、小家电等板块下跌。

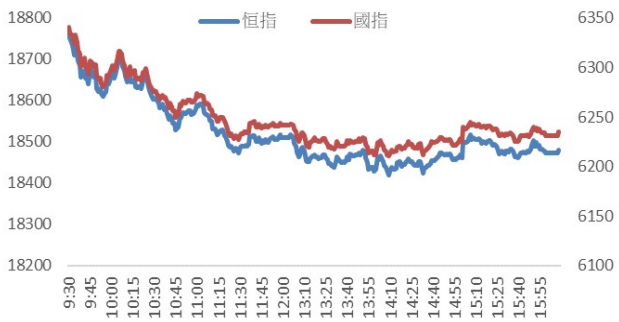
美股3大指数做好，道指低开29点后，倒升最多233点，高见33958点；标指曾升0.31%；纳指一度挫0.56%。美市收市，道指报33944点，升209点或0.62%，扭转过去3个交易日连跌局面；标指报4409点，涨0.24%；纳指报13685点，反弹0.18%。重磅股中，Meta行政总裁扎克伯格宣布旗下新社交平台Threads面世仅5日，用户数目已达到1亿大关，股价收市应

声弹高 1.2%；相反，亚马逊、Alphabet 及特斯拉股价分别回落 2%、2.5%、1.8%，苹果公司和微软亦回调 1.1%和 1.6%，Verizon 滑落 2.1%，为跌幅最大道指成份股；英特尔则抽高 2.8%，为表现最强道指成份股。美企业绩期即将来临，据 FactSet 调查显示，标指成份企业盈利将连跌三季，第二季按年倒退 7.2%，料为 2020 年第二季以来最大跌幅，恐对今年以来已大幅攀升的美股带来考验。标指及纳指上半年分别大涨 15%及 31%，后者为 40 年来最佳表现。

美国 10 年期债息一度回落 6.39 个基点，至 3.9918 厘；对息口较敏感的 2 年期债息亦跌 8.41 个基点，至 4.8618 厘。美汇指数尾段反覆跌 0.3%至 101.96，日圆续扬 0.55%至 141.33 兑每美元。

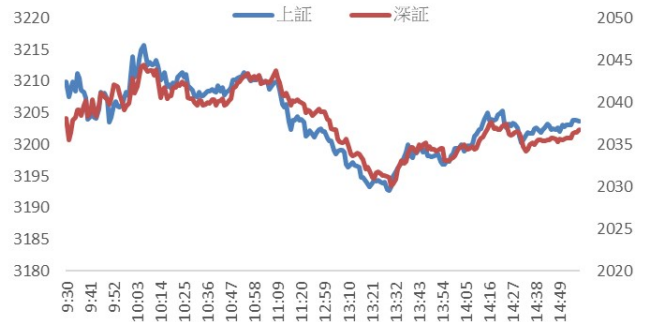
商品市场方面，现货金价一度滑落 0.6%，每盎司低见 1912.4 美元；尾段转升 0.04%，报 1925.1 美元。纽约期油跌 1.18%，每桶收报 72.99 美元；布兰特期油挫 0.99%，收报 77.69 美元。

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



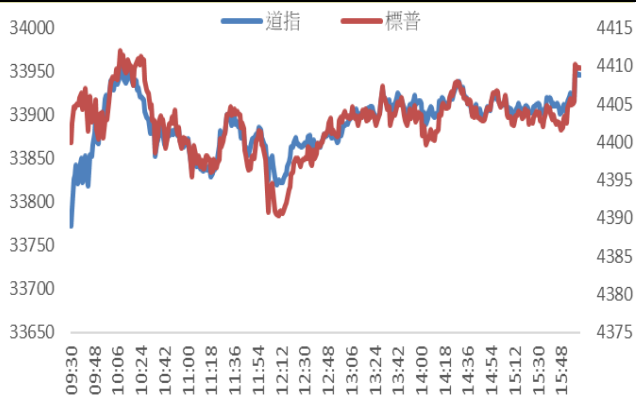
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



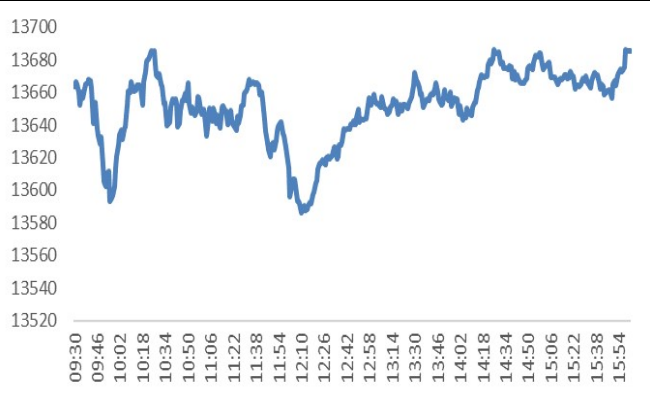
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国政府网公布《国务院关于做好自由贸易试验区第七批改革试点经验复制推广工作的通知》。通知提到，金融开放创新领域包括“跨境人民币全程电子缴税”、“对外承包工程类优质诚信企业跨境人民币结算业务便利化”、“证券、期货、基金境外金融职业资格认可机制”等6项。产业高质量发展领域包括“制造业智能化转型升级新模式”、“健康医疗大数据转化应用”、“专利导航助力产业创新协同联动新模式”、“专利开放许可新模式”、“深化知识产权服务业集聚发展改革”等5项。

1.2 财政部相关负责人就美财政部部长耶伦访华具体情况答媒体询问如下：说明了中美经济关系互利共赢的本质。中方认为，中国的发展对美国是机遇而不是挑战，是增益而不是风险。中美加强合作是两国的现实需求和正确选择。美方表示，其不寻求对华“脱钩”，世界前两大经济体脱钩对两国都是灾难性的，也会给世界带来不稳定。美方无意强迫各国选边站队，使世界经济碎片化。

1.3 据上证报，从融360数字科技研究院获悉，2023年6月，银行网点定期存款各期限平均利率均环比下跌，其中2年、3年期跌幅较大，分别为7.8个基点、11.4个基点，3年期平均利率为2.996%（算术平均值，下同），今年以来首次跌至3%以下。

1.4 深圳市人民政府办公厅发布关于印发贯彻落实金融支持前海深港现代服务业合作区全面深化改革开放意见的实施方案的通知。在“优先开展服务民生领域的金融创新”方面，实施方案提出22项具体任务。主要包括：稳步推进香港居民代理见证开立内地个人II、III类银行账户试点；支持前海合作区内符合条件的港资小微企业在500万元人民币的限额内从境外银行获得人民币贷款；支持符合条件的香港资产管理机构与中资金融机构合作，在前海合作区发起或参股设立合资理财公司等措施。

1.5 乘联会7月10日公布2023年6月新能源乘用车厂商批发销量数据。厂商批发销量突破万辆的企业达到13家（环比增1家，同比少3家），占新能源乘用车总量82.7%（上月82.1%，去年同期83.6%）。其中：比亚迪251,685辆、特斯拉中国93,680辆、广汽埃安45,013辆、吉利汽车38,566辆、长安汽车36,622辆、理想汽车32,575辆、上汽通用五菱30,441辆、上汽乘用车27,449辆、长城汽车26,643辆、零跑汽车13,209辆、哪吒汽车12,132辆、蔚来汽车10,707辆、奇瑞汽车10,573辆。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国财长耶伦表示，衰退可能性仍未能彻底消除，但美国经济最合适及正常情况很可能是保持温和增长，但通胀高企。耶伦指出，上周五公布的美国上月就业数据反映就业市道增长放缓，但保持在高水平，即就业市道仍强劲，而经济现况健康，但通胀仍处于高及令人关注的水平。另外，美国前财长萨默斯认为，美国通胀确实回落，但压抑工作未完成，债市投资者要准备好随时因进一步收紧银根而有大幅波动。

2.2 欧洲商界密切注视中美两国贸易关系紧张，担心这对集团业务构成负面打击。轮胎生产商米芝莲行政总裁 Florent Menegaux 出席一个论坛时表示，该公司很关注中美两国贸易争拗，因为此举影响业务发展。出席同一场合的法国车厂雷诺主席 Jean-Dominique

Senard 也称，欧洲商界为中美两国贸易争端付上代价。矿务商 Eramet 行政总裁 Christel Bories 指出，中国近期限制一些关键矿物出口，未让他感到意外，因为中国近年来一直致力垄断该等矿物，并且准备以此作为与美国进行贸易角力的筹码。

2.3 美国能源部公布，将再购买多 600 万桶原油，以补回战略石油储备。这是该部门今年第 3 次招标回购石油，以延续补充储备；连同今次增购，该部门累计今年共购买 1200 万桶，补充战略油储。能源部近数月分别购买 630 万桶原油，以补回战略油储的交易，平均每桶 72.67 美元，远低于去年战略石油储备平均售价的每桶约 95 美元。华府的战略油储录得创纪录缩减，主要是涉及出售逾 2 亿桶原油，以应对俄乌战事引发的高油价。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 周大福公告，截至 2023 年 6 月 30 日止三个月，集团零售值同比增长 29.4%。其中，中国内地零售值同比增长 25.2%，中国香港、中国澳门及其他市场零售值同比增长 64.0%。

3.2 中国人寿(2628.HK)在港交所发布公告，2023 年上半年累计原保险保费收入约为人民币 4,702 亿元，同比增长 6.9%。

## 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。