



证券研究报告

晨会纪要

2023年7月12日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,659.83	0.97
恒生国企指数	6,295.85	0.97
上证综合指数	3,221.37	0.55
深证成份指数	2,052.93	0.79
沪深300指数	3,869.49	0.65
内地创业板指	2,216.78	0.81
日经225指数	32,203.57	0.04
道琼斯工业指数	34,261.42	0.93
标普500指数	4,439.26	0.67
纳斯达克指数	13,760.70	0.55

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2082	0.05
美元指数	101.588	-0.14
欧元美元	1.1014	0.05
美元日元	139.97	0.28
英镑美元	1.2935	0.02
瑞郎美元	0.8789	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1939.00	0.10
WTI原油(美元/桶)	74.79	-0.05
布伦特原油(美元/桶)	79.37	-0.04
LME铜	8322.50	-0.60
LME铝	2168.50	1.00

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.37702	-1241.7
隔夜 Shibor	1.18300	290.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.88696	-312.5
一周 Shibor	1.74400	180.0
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强势行情，市场情绪回暖指数连续2日上涨。恒生科技指数今日一度大涨至2.5%，最终收涨1.47%，恒指、国指均上涨0.97%。盘面上，权重科技股阿里巴巴、小米涨2%，网易、腾讯、百度均涨超1%；6月新能源汽车销量同比增长35.2%，汽车板块大涨居前，新能源车方向领涨，蔚来更是飙涨近12%表现十分抢眼；传特斯拉Model 2要来了，特斯拉概念股强势，博彩业7月开局巩固迎暑假档，濠赌股普遍上涨，暑期档总票房突破70亿，电影概念股齐涨；河北、河南等地高温持续，电力股继续上涨，体育用品股、零售股、餐饮等消费股表现活跃。另一方面，昨日上涨的猪肉概念股全天走低，建材水泥股继续昨日下跌行情，燃气股部分下跌，龙头新奥能源涨超1%市值险守千亿港元。南下资金全日净流出5.62亿港元，大市成交额为839亿港元。

离岸人民币兑美元收复7.20关口，沪深三大指数午后走高，沪指收涨0.55%报3221点，深证成指收涨0.78%，创业板指收涨0.81%。两市共3573股上涨，全日成交7736亿元，北上资金净买入34.89亿元。消息面上，车联网板块继续走高，移远通信涨停；代糖概念股拉升，佳禾食品涨近9%；汽车零部件板块震荡走高，超达装备20CM涨停；汽车整车、半导体及元件、贵金属板块涨幅居前。另外，猪肉板块震荡下行，巨星农牧跌近5%；教育、电力、传媒板块下跌。

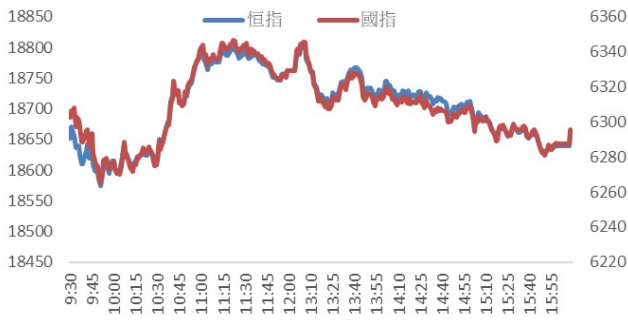
道指高开112点后拾级而上，一度涨344点，高见34288点；标指曾升0.77%；纳指跌0.31%后反覆回扬，以较接近全日高位作收。美市收市，道指攀升317点或0.93%，报34261点；标指涨0.67%，报4439点；纳指倒升0.55%，报13760点。重磅股个别发展，Netflix最多挫2.4%，收市跌势缩窄至0.3%；特斯拉一度滑落1.2%，收市转升0.1%。微软获三藩市法院批准收购动视暴雪，意味美国联邦贸易委员会(FTC)阻挠交易的行动失败。这宗涉资690亿美元、历来最大的游戏业收购现时仅遭英

国否决，消息公布后，动视暴雪股价炒高 10%，微软反覆转涨 0.2%。另一边厢，亚马逊回升 1.3%，该公司周二起举行年度促销日 Prime Day，市场估计将录得 129 亿美元销售额，按年增 11%。Salesforce 的软件加入人工智能(AI)后宣布 7 年来首次加价，刺激股价抽升 3.9%。3M 跃升 4.9%，为表现最强道指成份股，默克回落 1.2%，为跌幅最大道指成份股。

美国 10 年期债息最多跌 4.56 个基点，至 3.9482 厘。美汇指数一度挫 0.3%至 101.666；日圆连升 4 日，曾逼近 140 兑每美元水平，高见 140.16，升 0.81%，从 6 月低位已反弹逾 3%。纽西兰央行连续 12 次会议加息后周三料将按兵不动，维持基准利率 5.5 厘，纽元最多挫 0.69%至 61.67 美仙。英国 5 月每周平均薪金增长维持于 7.3%，高过预期升 7.1%，为英国央行继续加息提供理据。英镑最多涨 0.58%至 1.2935 美元，创 15 个月新高。

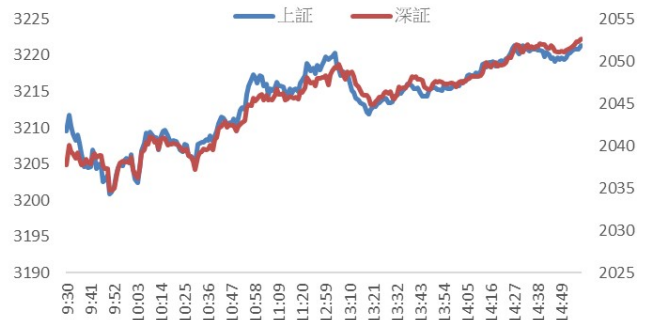
美元偏软带动现货金价升上 3 周高位，每盎司曾高见 1939.6 美元，涨 0.75%。沙特阿拉伯重申石油出口国组织及盟友(OPEC+)会采取防范措施以稳定油价，纽约期油升 2.52%，每桶收报 74.83 美元，布兰特期油涨 2.2%，收报 79.4 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



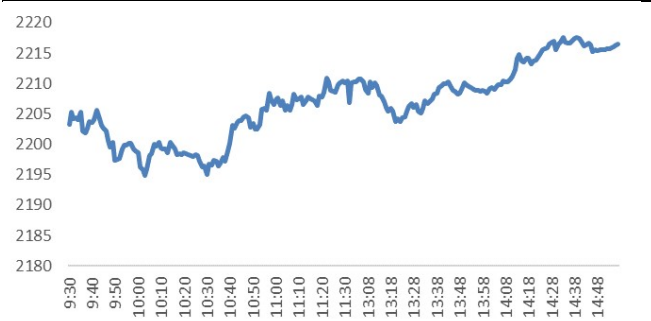
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



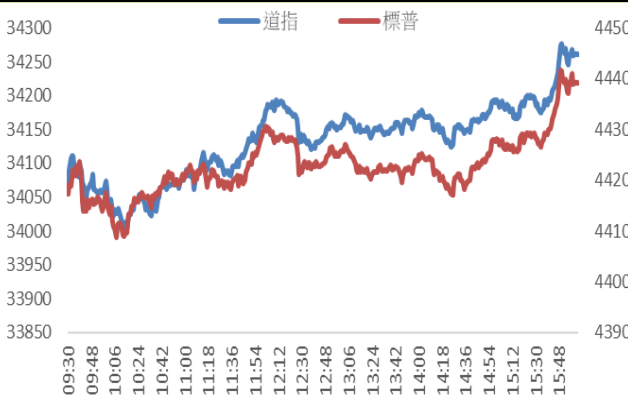
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



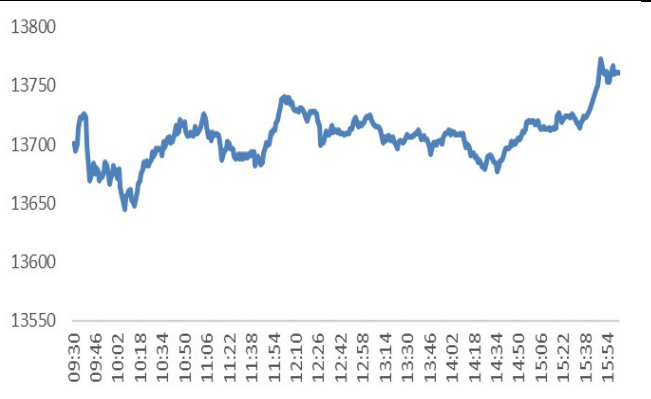
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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6月新增人民币贷款3.05万亿元，预估为23185亿元，前值为13628亿元。上半年人民币贷款增加15.73万亿元，同比多增2.02万亿元。上半年，分部门看，住户贷款增加2.8万亿元，其中，短期贷款增加1.33万亿元，中长期贷款增加1.46万亿元；企（事）业单位贷款增加12.81万亿元，其中，短期贷款增加3.84万亿元，中长期贷款增加9.71万亿元，票据融资减少8924亿元；非银行业金融机构贷款减少15亿元。6月份，人民币贷款增加3.05万亿元，同比多增2296亿元。

1.2 央行数据显示，中国6月社会融资规模增量为4.22万亿元，预估为31000亿元，前值为15556亿元。初步统计，2023年上半年社会融资规模增量累计为21.55万亿元，比上年同期多4754亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加15.6万亿元，同比多增1.99万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少242亿元，同比多减700亿元；委托贷款增加743亿元，同比多增797亿元；信托贷款增加228亿元，同比多增3980亿元；未贴现的银行承兑汇票增加852亿元，同比多增2619亿元；企业债券净融资1.17万亿元，同比减少7883亿元；政府债券净融资3.38万亿元，同比少1.27万亿元；非金融企业境内股票融资4596亿元，同比少432亿元。

1.3 据新华社，国务院总理李强7月11日上午在人民大会堂会见亚洲开发银行行长浅川雅嗣。李强指出，中国正在全面推进中国式现代化，着力推动高质量发展，未来与亚行合作空间广阔。希望亚行继续支持和参与中国改革开放进程，聚焦环境保护、绿色低碳发展等重点领域，不断提升合作效益。中方积极支持亚行开展应对气候变化的行动，期待亚行进一步动员气候资金，尤其是创新融资机制，帮助发展中成员增强气候适应和融资能力，推进绿色低碳发展转型。希望包括亚行在内的多边开发机构积极呼吁发达国家率先履行减排责任，落实资金、技术支持承诺，为发展中国家应对气候变化、实现可持续发展创造必要条件。

1.4 香港特区政府发布新闻公报，特区行政长官会同行政会议今日通过调整油站土地契约（地契）条款，以促进香港转型使用电动和新能源汽车。油站地契条款的主要修改包括：为现时的油站运营商提供适当诱因让其加装电动车充电设施；将油站的新土地契约年期从21年缩短至12年；若油站内提供快速充电站，其到期或即将到期的油站契约将可获有条件的短期续签；和容许政府对电动商用车的充电价格设上限。

1.5 据券商中国，央行发布2023年上半年金融统计数据报告，全面超预期。受访专家指出，上半年，新增信贷投放呈靠前发力，企业端融资需求明显改善，有力支持了实体经济。在企业融资需求回升驱动下，贷款成为支撑社融新增的主要贡献力量。由于当前经济复苏的可持续性面临挑战，下半年还需要货币政策保持宽松态势，三季度降准可能。

## 2 海外要闻回顾

2.1 纽约联储银行总裁威廉斯表示，美联储尚未完成提高其短期利率目标的工作。美联储6月把指标隔夜利率目标区间保持在5厘至5.25厘不变。威廉斯没有透露他预计美联储未来会把政策再收紧多少，但他表示，今年剩余时间利率可能会再上升50个基点。市场普遍认为强劲的数据将推动美联储在本月底再次加息。

2.2 英国央行行长贝利预期，今年余下时间英国通胀很可能显著地回落，加息对经济的效应仍未全数反映出来。贝利指出，通胀仍未能回落至 2% 央行目标，劳动力市场依然紧张，当局仍须审慎行事。市场认为，英国央行利率将在明年初达到 6.5 厘峰值的可能性约 50%，高于目前的 5%，收紧政策的幅度高于对美联储或欧洲央行的预期。

2.3 摩根士丹利给机构投资者的报告指出，散户投资者上周买进约 70 亿美元股票，对股票的偏好创 2016 年以来最高，而美国对冲基金则削减对全球股票的投资。摩根士丹利称，散户投资者主要净买入交易所交易基金(ETF)，不过也增持了除通讯、日用消费品和公用事业以外的其他行业的股票。

2.4 欧元区 ZEW 经济景气指数由 6 月-10，降至 7 月-12.2，逊市场预期-10.2。期内，经济现况指数由前值-41.9，降至-44.4。至于欧元区 7 月通胀预期指标由前值-84.6，回升至-79.1。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 英特尔 AI 产品战略暨 Gaudi2 新品发布会在京举行。会上，英特尔正式于中国市场推出第二代 Gaudi 深度学习加速器——Habana® Gaudi®2。目前，英特尔正与浪潮信息合作，开发并发售基于 Gaudi2 深度学习加速器的浪潮信息 AI 服务器 NF5698G7。基于英特尔 Gaudi2 AI 加速器，新华三正与英特尔合作，开发适合大模型训练和推理的高性能 AI 服务器。

3.2 高盛分析师首次覆盖，给予小鹏汽车“买入”评级。此外，瑞信发研报指，小鹏汽车宣称 G6 Max 版本占不可取消订单总数的 70% 以上，表明了今年下半年买车人士对自动驾驶，尤其是在市区地方及 AI 代驾功能等大感兴趣。该行将公司 2023 年至 24 年每股盈余预期上调 0.8% 至 4%，反映预期销量上升，将其美股目标价由 14.5 美元上调至 18 美元，维持“跑赢大市”评级。



## 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。