



证券研究报告

晨会纪要

2023年7月14日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,350.62	2.60
恒生国企指数	6,543.91	2.60
上证综合指数	3,236.48	1.26
深证成份指数	2,059.00	1.39
沪深300指数	3,898.42	1.43
内地创业板指	2,237.52	1.85
日经225指数	32,419.33	1.49
道琼斯工业指数	34,395.14	0.14
标普500指数	4,510.04	0.85
纳斯达克指数	14,138.57	1.58

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1535	-0.04
美元指数	99.788	0.02
欧元美元	1.122	-0.05
美元日元	137.83	0.16
英镑美元	1.3123	-0.10
瑞郎美元	0.8591	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1964.20	0.02
WTI原油(美元/桶)	77.19	0.39
布伦特原油(美元/桶)	81.60	0.29
LME铜	8694.00	2.29
LME铝	2278.00	1.88

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.02726	335.7
隔夜 Shibor	1.43900	2040.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.55143	-2361.9
一周 Shibor	1.78200	10.0
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:

美国 CPI 低于预期加息预期降温, 全球风险市场集体造好。港股三大指数全天呈强势上涨行情, 恒生科技指数大涨 3.82% 表现最佳, 恒指、国指均上涨 2.6%, 恒指上扬近 500 点收复万九关口。盘面上, 平台企业再迎利好提振, 权重科技股集体强势助力大市走俏, 快手涨近 8%, 京东涨超 6%, 美团大涨 5.7%, 百度、阿里巴巴、腾讯皆强势, 互联网医疗股表现出色, 京东健康劲升超 8%; 美加息或降温, 黄金等有色金属股拉升明显, 创新药投融资环境有望回暖, 生物科技股涨幅亮眼, 餐饮股、啤酒股、体育用品等消费股反复活跃, 石油股、手游股、大金融股等齐涨。另一方面, 惟光伏股、电力股个别走低, 福莱特玻璃放量跌超 5% 表现较弱。南下资金全日净流入 13.38 亿港元, 大市成交额放大至 1113 亿港元。

人民币汇率强势回升, 沪深三大指数高开高走, 沪指收涨 1.26% 报 3236 点, 深证成指收涨 1.61%, 创业板指收涨 1.85%。两市共 3900 股上涨, 全日成交 9208 亿元, 北上资金净买入 136 亿元。盘面上, 中字头股票持续拉升, 中国出版涨停; 白酒概念股走高, 今世缘涨近 9%, 舍得酒业涨超 7%; 芯片概念股掀涨停潮, 沪电股份、工业富联、同兴达等多股涨停; 半导体及元件、贵金属、传媒等板块涨幅居前。另外, 汽车产业链股持续低迷, 众泰汽车逼近跌停; 农机概念股下挫, 苏常柴 A 跌超 7%; 景点及旅游、一体化压铸等板块下跌。

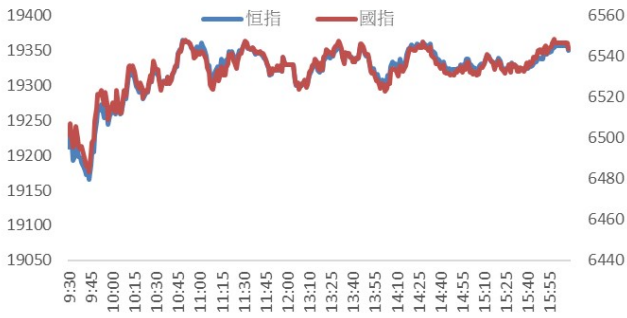
道指高开 64 点后继续向上, 一度涨 134 点, 高见 34482 点; 标指曾升 1.01%, 企上 4500 点的近 16 个月高位; 纳指最多抽高 1.76%。美市收市, 道指升幅缩至 47 点或 0.14%, 报 34395 点; 标指升 0.85%, 报 4510 点; 纳指续涨 1.58%, 报 14138 点。各股份中, 亚马逊宣布今年促销日 Prime Day 出售的货品数量, 由去年的 3 亿件增加至逾 3.75 亿件, 刺激股价收市大升 2.7%, 而 Meta 及 Alphabet 股价分别涨 1.3% 及 4.7%。微软走高 1.6%, 为升幅最大道指成份股。百事公司次季业绩强劲, 并再次调高

全年收入和盈利预测，股价升 2.4%。此外，Trade Desk 股价炒高 3%，该公司本月 17 日将取代被微软收购的动视暴雪，成为纳指 100 指数成份股。Walgreens 滑落 1.9%，为表现最差道指成份股。

美国 10 年期债息最多再跌 11 个基点，至 3.754 厘，息口敏感的 2 年期债息大降 13.9 个基点，报 4.6072 厘。美元未止泻，美汇指数失守 100 大关，曾再跌 0.76% 至 99.74，连跌 6 日。英国 5 月经济表现好过预期，英镑升穿 1.3 美元，高见 1.3141 美元，涨 1.18%；欧元升 0.9% 至 1.123 美元。

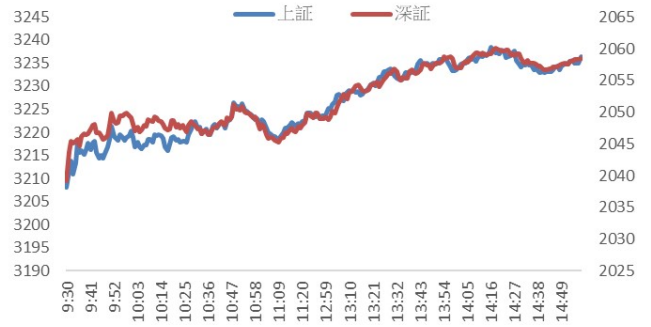
现货金价一度续升 0.37%，每盎司高见 1964.5 美元。受利比亚油田关闭消息刺激，加上石油输出国组织 (OPEC) 看好明年全球石油需求前景，纽约期油反覆升 1.5%，每桶收报 76.89 美元，布兰特期油亦涨 1.56%，收报 81.36 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



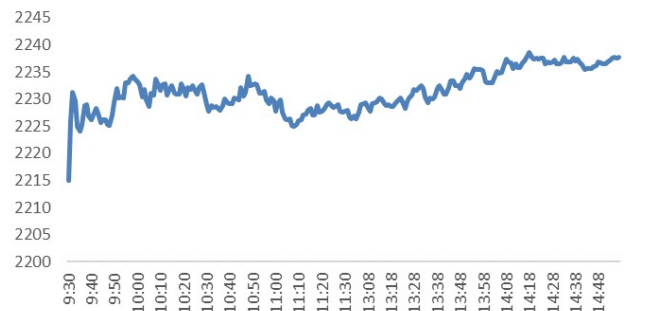
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



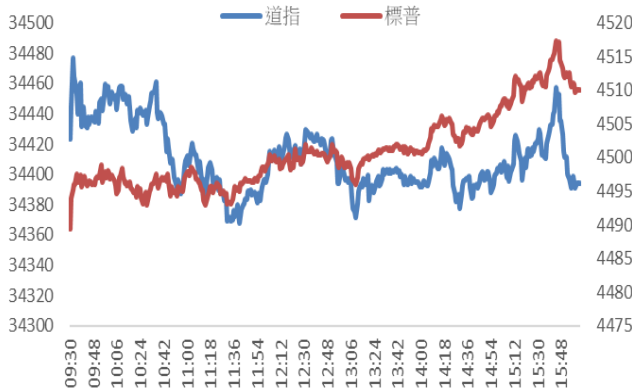
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



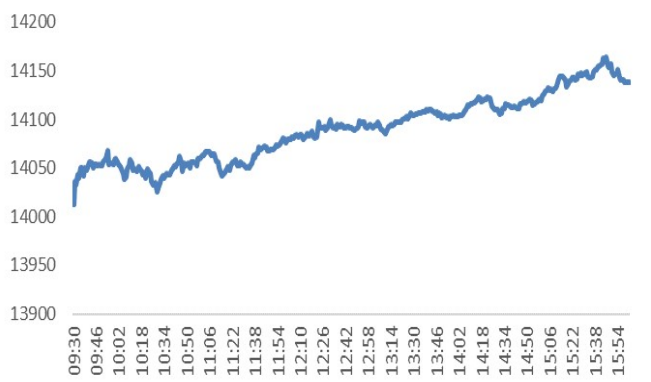
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中汽协发布数据简报，据中汽协统计分析，2023年6月，在整车出口的前十位企业中，上汽出口量达8.7万辆，同比增长15.1%，占总出口量的22.7%。2023年1-6月，整车出口前十企业中，从增速上来看，比亚迪出口8.1万辆，同比增长10.6倍；奇瑞出口39.4万辆，同比增长1.7倍；长城出口12.4万辆，同比增长97.3%。

1.2 海关总署：以美元计价，中国6月份出口同比下降12.4%，为2020年3月以来新低，预期下降10%，前值下降7.5%；进口同比下降6.8%，预期下降4.1%，前值下降4.5%。中国6月贸易帐706.2亿美元，预期749亿美元，前值658.1亿美元。

1.3 国家网信办等七部门联合公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》。《办法》规定了生成式人工智能服务规范，明确生成式人工智能服务提供者应当采取有效措施防范未成年人用户过度依赖或者沉迷生成式人工智能服务，按照《互联网信息服务深度合成管理规定》对图片、视频等生成内容进行标识，发现违法内容应当及时采取处置措施等。此外，还规定了安全评估、算法备案、投诉举报等制度，明确了法律责任。

1.4 国家能源局发布6月份全社会用电量等数据。6月份，全社会用电量7751亿千瓦时，同比增长3.9%，增速创2022年11月以来新低。分产业看，第一产业用电量122亿千瓦时，同比增长14.0%；第二产业用电量5027亿千瓦时，同比增长2.3%；第三产业用电量1494亿千瓦时，同比增长10.1%；城乡居民生活用电量1108亿千瓦时，同比增长2.2%。

1.5 香港存款保障委员会建议，将存款保障额由50万提升至80万。存保会主席刘燕卿表示，提升保障目的是紧贴国际标准，并非早前美国地区银行倒闭事件引发，但已考虑相关因素。现有保障水平下，2040万存户获全额保障，占存户总数89%，涉及2.6万亿存款。存款保障提高到80万后，全额保障存户增加至2123万，占存户总数92%，受保障存款增加至3.3万亿元，占银行体系总存款25%。存保会总裁何汉杰表示，业界初步对计划反应正面，有信心得到银行支持。至于银行会否转移成本至客户要视不同银行的经营模式。另外，虚拟资产属投资工具，未纳入存款保障范围。

2 海外要闻回顾

2.1 美国6月最终需求生产物价指数(PPI)按月上升0.1%，预期为升0.2%，5月为下降0.3%；按年上升0.1%，预期为升0.4%，前值为升1.1%。期内，扣除食品和能源的最终需求PPI按月上升0.1%，预期和5月均为升0.2%；按年上升2.4%，预期为升2.6%。PPI数据预示美国通胀压力正在消退，意味美联储可能会更快退出紧缩货币政策。另外，美国上周初次申领失业救济人数达23.7万人，按周减少1.2万人，市场预期为25万人。

2.2 根据欧洲央行6月议息会议纪录，官员们在提出更大幅度加息的可能性后，决定按照预期加息25个基点。该会议纪录指出：「加息25个基点得到了非常广泛的共识支持，最初还有人提出倾向于把欧洲央行的关键利率上调50个基点，原因是存在通胀可能更长期居高不下风险」。欧洲央行称，极有可能在两周后的下一次会议上再度加息，因为5.4%的基本价格涨幅仍远高于目标水平2%。

2.3 石油经销商 Rystad Energy 称，俄罗斯 8 月经海运的石油出口量，日均将降至介乎 310 万至 320 万桶，达致俄方承诺的日均减产 50 万桶目标。俄罗斯早前承诺 8 月开始每日减产 50 万桶，展示与沙特阿拉伯同步自愿额外减产。不过，市场人士质疑俄国会否贯彻承诺。Rystad 称，根据俄罗斯向境外客户提供的数据，相较 4 月及 5 月的 370 万桶，8 月日均出口量减少逾 50 万桶。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国平安 2023 年上半年累计实现原保险保费收入 4598.48 亿元，同比增长 7.18%。其中，2023 年 1-6 月，中国平安子公司平安产险和平安人寿分别实现原保险保费收入 1541.36 亿元和 2862.48 亿元，同比增幅分别为 5.0%和 8.7%。

3.2 京东千亿级言犀大模型亮相，支持内容生成、人机对话、用户意图理解等。京东探索研究院院长何晓冬介绍，言犀大模型支持语言、语音、视觉、多模态等，70%通用域数据，结合 30%的行业数据，实现基座模型+垂直领域模型的精调，可服务于零售、金融、教育、政务等领域。京东同时发布言犀 AI 开发计算平台，该平台已经启动预约注册，预计 8 月正式上线。

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。