



证券研究报告

晨会纪要

2023年7月18日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,413.78	0.33
恒生国企指数	6,558.88	0.23
上证综合指数	3,209.63	-0.87
深证成份指数	2,047.70	-0.51
沪深300指数	3,867.18	-0.82
内地创业板指	2,207.45	-0.75
日经225指数	32,391.26	-0.09
道琼斯工业指数	34,585.35	0.22
标普500指数	4,522.79	0.39
纳斯达克指数	14,244.95	0.93

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1808	-0.03
美元指数	99.937	0.10
欧元美元	1.1239	0.03
美元日元	138.87	-0.12
英镑美元	1.3075	0.02
瑞郎美元	0.8604	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1958.30	0.10
WTI原油(美元/桶)	74.25	0.13
布伦特原油(美元/桶)	78.54	0.05
LME铜	8491.00	-2.10
LME铝	2255.00	-0.94

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.40750	0.0
隔夜 Shibor	1.31200	-200.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.53738	0.0
一周 Shibor	1.86000	540.0
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:

港股周一由于八号台风信号全天休市。

沪深三大指数三大指数午后跌幅收窄,沪指收跌0.1%报3237点,深证成指收跌0.14%,创业板指收跌0.6%,上证50跌超1%。两市超2900股飘绿,全日成交8026亿元,受台风天气影响,北上资金全天暂停交易。盘面上,光伏板块震荡走低,鹿山新材午后跌停;半导体板块震荡下挫,存储芯片方向领跌,雅创电子跌逾7%;汽车产业链继续调整,一体化压铸方向领跌,医疗服务、稀土永磁等板块跌幅居前。另外,光刻胶概念午后逆势走高,张江高科直线封板;氟化工板块午后拉升,永和股份涨超6%;中药板块走出探底回升行情,达仁堂大涨7%;全球高温推升电网需求,智能电网、虚拟电厂概念股逆势上涨;环保、3D打印等板块上涨。

道指低开9点后,跌幅一度扩大至90点,低见34418点,其后最多倒升156点,高见34665点;标指曾涨0.61%;以科技股为主的纳指一度扬升1.14%。美市收市,道指升76点或0.22%,报34585点;标指上扬0.39%,报4522点;纳指涨0.93%,报14244点。重磅股中,Netflix业绩即将出炉,股价偷步涨1.8%,苹果公司反弹1.7%,Meta转升0.6%。福特汽车以产能提升及原料价格改善为由,宣布F-150 Lightning电动货车售价大劈最多17%或近1万美元,股价急挫近5.9%;反观,特斯拉第一辆电动货车Cybertruck刚完成生产,刺激股价抽升3.2%。

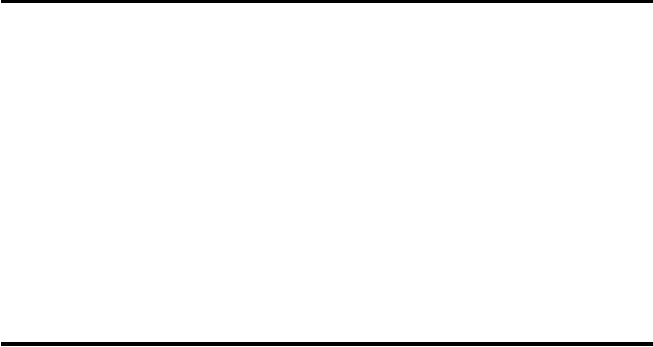
美国10年期债息最多降6.46个基点,至3.7676厘,对息口较敏感的2年期债息亦跌6.14个基点,至4.7046厘。美元指数最多升0.27%至100.181,欧元曾跌0.21%至1.1204美元,日圆一度挫0.44%至139.41兑每美元。

商品市场方面,利比亚油田在示威活动结束后恢复运作,加上市场重燃对中国需求的忧虑,纽约期油下滑1.68%,收报每桶

74.15 美元，布兰特期油亦挫 1.72%，收报 78.5 美元。现货金价最多回落 0.47%，低见每盎司 1945.2 美元，其后回稳。

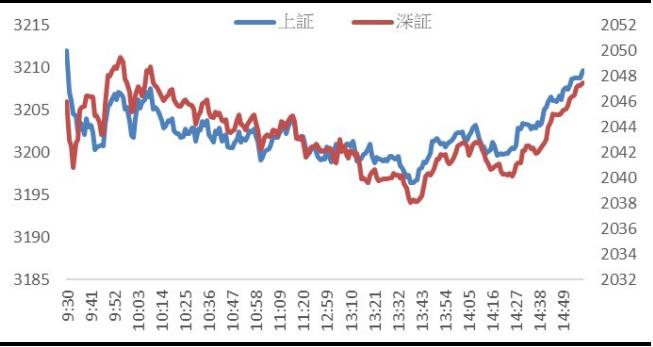
俄罗斯终止黑海粮食的出口协议，芝加哥小麦及玉米期货分别应声冲高最多 4.2% 及 2.5%，随后升幅收窄。

Figure 1: 恒指及国指走势图



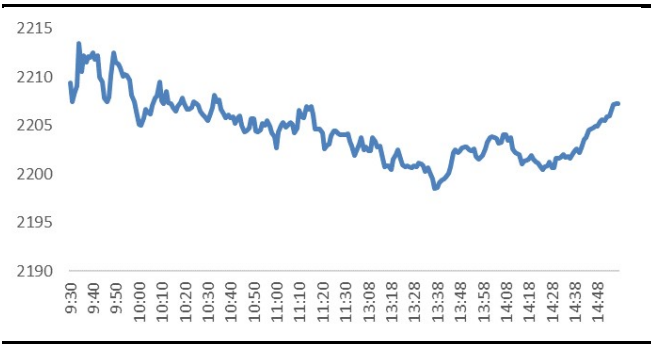
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



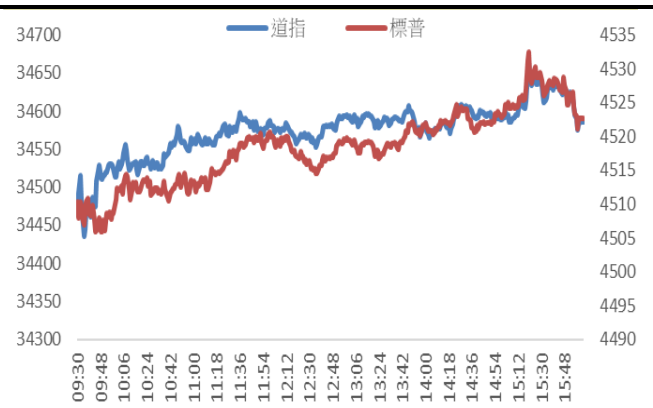
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



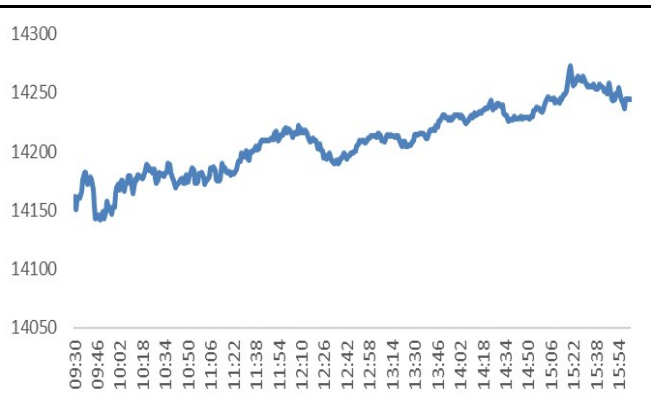
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家统计局新闻发言人付凌晖指出，从我国的情况来看，今年经济社会全面恢复常态化运行以后，生产需求稳步恢复，前期受疫情影响较大的消费和服务业加快明显，对经济增长带动作用增强。工农业总体平稳，为经济恢复提供了有力支撑。总的来看，经济运行逐步摆脱疫情影响，向常态化增长轨道回归。上半年，国内生产总值同比增长 5.5%，二季度增长 6.3%。5.5%的增速明显快于上年全年 3%的经济增速，也快于疫情三年年均 4.5%的增速，经济增长回升态势比较明显。上半年 5.5%的经济增速是含金量比较高的速度。

1.2 国家统计局新闻发言人付凌晖指出，在经济总体回升向好的态势带动下，就业形势总体上是改善的。但也要看到当前就业的总量压力和结构性问题还是存在的，青年人的“求职难”和部分行业“招工难”并存，稳就业需要持续加力。下阶段，随着经济持续恢复，用工需求继续扩大，加之稳就业政策持续显效，就业形势有望保持总体稳定。随着毕业季青年毕业生逐步入岗入职，青年失业率有望逐步下降。

1.3 国家发改委等六部门联合印发《关于补齐公共卫生环境设施短板 开展城乡环境卫生清理整治的通知》，要积极总结推广浙江“千万工程”经验做法，以环境清理整治为先手棋，深入推进农村人居环境整治提升，建设宜居宜业和美乡村。积极稳步推进超大特大城市“平急两用”公共基础设施建设，营造干净、整洁、舒适的旅游居住环境。《通知》提出，要重点推进城市环境卫生清理整治、农村人居环境整治提升、医疗卫生机构环境整治，补齐医疗卫生服务体系、城乡垃圾污水治理、医疗废物和污水综合处置能力短板，推动创新城乡社会健康治理模式，以点带面夯实健康中国和美丽中国建设基础。

1.4 国务院国资委党委召开扩大会议，会议强调，要立足新时代新征程国资央企新使命新定位，持续深化改革，强化创新驱动，不断提高企业核心竞争力、增强核心功能，在建设现代化产业体系、构建新发展格局中更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用。要把准方向，按照党中央最新部署要求，以进一步深化国有企业改革为契机，坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业，为服务保障国家安全、能源安全、粮食安全、电力安全、科技安全等提供强有力支撑。要主动作为，以高质量参与共建“一带一路”为抓手，聚焦战略资源、战略性新兴产业、关键核心技术、关键基础设施等领域，参与优化全球产业链供应链布局，助力国内国际市场高效联通。要充分发挥国有龙头企业的支撑带动作用，推动传统产业数字化智能化绿色化转型升级。

1.5 据新华财经，近日，新一轮国企改革深化提升行动将启动的消息备受关注。业内人士指出，新一轮国企改革或将在近期落地。一些央企和地方国资委已在下“先手棋”，围绕提高企业核心竞争力和增强核心功能的相关政策措施值得期待。业内人士指出，当前国有企业需要解决我国经营性国有资产规模大，一些企业资产收益率不高、创新能力不足，同国有资本和国有企业做强做优做大、发挥国有经济战略支撑作用的要求不相适应等问题。此外，当前国有企业还有创新能力、市场适应能力等方面存在短板。

2 海外要闻回顾

2.1 美国财长耶伦(Janet Yellen)表示，美国在降低通胀方面取得良好进展，预计美国经济不会陷入衰退。耶伦表示，美国很可能

会出台一项新的行政命令，限制对中国的对外投资，但强调这些限制措施将仅限于三个领域，即半导体、量子计算和人工智能。

2.2 德国央行表示，尽管第二季略有反弹，但今年德国经济的萎缩幅度可能超过几周前的预期。德国央行预计，通胀将在未来几个月进一步下降，因为生产物价下降将传导至供应链下游；然而，不包括能源和食品成本在内的核心通胀率应会保持在高位。

2.3 美国多间半导体巨头企业的行政总裁，将于下周到访华盛顿，与拜登政府官员及国会议员会晤，游说他们不再扩大对中国的销售禁令，参与的企业包括英特尔、高通及辉达。另据路透报道，暂时未知华府安排哪位官员与他们会晤。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据道琼斯，腾讯控股的大股东 Prosus 预计其所持腾讯股份的比例将每年减少 2 至 3 个百分点，今年年底将降至 24%-25%左右。Prosus 目前持有腾讯约 26%的股份，价值约为 1120 亿美元，Prosus 一直在缓慢出售所持的腾讯股份以资助其自己回购的计划。

3.2 携程集团-S(9961.HK)董事局主席梁建章在携程旅行垂直大模型发布会后回答媒体提问时表示：“携程是一个综合的旅游平台，我们现在至少没有打算哪一块‘独立’。现在我们业绩肯定是远远好于 2019 年。”梁建章还称，只要把工作做好，应该不用太担心公司的市值。

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。