



证券研究报告

晨会纪要

2023年7月19日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,015.72	-2.05
恒生国企指数	6,400.09	-2.42
上证综合指数	3,197.82	-0.37
深证成份指数	2,042.37	-0.26
沪深300指数	3,854.94	-0.32
内地创业板指	2,200.62	-0.31
日经225指数	32,830.70	1.04
道琼斯工业指数	34,951.93	1.06
标普500指数	4,554.98	0.71
纳斯达克指数	14,353.64	0.76

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1942	-0.02
美元指数	99.961	0.02
欧元美元	1.123	0.01
美元日元	139.01	-0.13
英镑美元	1.3036	0.00
瑞郎美元	0.8576	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1980.40	-0.02
WTI原油(美元/桶)	75.73	-0.03
布伦特原油(美元/桶)	79.71	0.10
LME铜	8473.00	-0.21
LME铝	2203.50	-2.28

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.00000	0.0
隔夜 Shibor	1.53100	2190.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.99619	0.0
一周 Shibor	1.89200	320.0
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:

昨日港股全天维持下跌行情,市场情绪疲弱,行业热门板块纷纷走低。恒生科技指数跌2.35%失守4200关口,恒指跌2.05%下挫400点再度跌破万九点。盘面上,科技股、大金融股集体表现低迷拖累大市下行,京东、腾讯皆跌超4%,招商银行、建设银行跌超2%;上半年全国房地产开发投资同比降7.9%,叠加恒大大幅亏损,内房股集体下挫,龙湖集团大跌近10%下破千亿港元大关,物管、建材水泥等产业链股齐跌;手游股、互联网医疗股、半导体股、影视娱乐股、中字头股等纷纷下跌。另一方面,汽车股、苹果概念股午后小幅拉升,长城汽车逆势涨3.45%,比亚迪电子发盈喜收涨逾6%,航空板块午后转涨,三大航空股皆逆势飘红。南下资金全日净流入26.92亿港元,大市成交额为950亿港元。

沪深三大指数持续下跌,沪指收跌0.37%报3197点,深证成指收跌0.34%,创业板指收跌0.31%。两市个股涨多跌少,超2500股飘红,全日成交7771亿元,北上资金净流出86.33亿元。盘面上,稀土永磁板块走强,中科磁业大涨14%;一体化压铸概念股拉升,文灿股份涨停;磷化工板块拉升,川金诺大涨10%;另外,通信设备板块下跌,浩瀚深度跌近8%;传媒股继续走弱,新华网跌超7%;计算机、中药、非金属材料等板块跌幅居前。

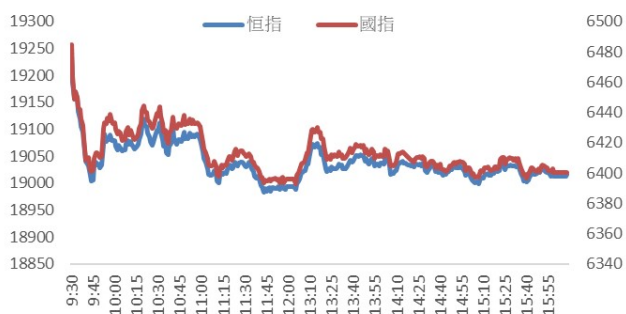
道指轻微高开11点之后,升幅扩大至最多401点,高见34986点,收市仍涨366点或1.06%,报34951点;标指上扬0.71%,报4554点;纳指则上涨0.76%,报14353点。亚马逊、Alphabet以及辉达股价均曾跌逾1%,亚马逊、Alphabet收市仍回吐0.6%、0.7%,辉达转升2.2%。微软宣布,企业AI软件Microsoft 365将收取每个用户每月30美元的服务费,股价弹高4%,为升幅最大道指成份股。美国银行及摩根士丹利在业绩放榜后股价分别抽高4.4%及6.5%,嘉信理财预期存款全年计录得升幅,刺激股价炒高12.6%。市场暂时消化含铅电话线污染环境的负面消息,电讯股美国电话电报股价回落0.6%,Verizon则反弹2.6%。

美国 10 年期债息最多滑落 7.81 个基点，至 3.7287 厘，对息口较敏感的 2 年期债息下滑 8.69 个基点，报 4.6555 厘。

美汇指数最多升 0.27%，报 100.11，鹰派的欧央行管理委员会委员诺特暗示，欧洲央行加息行动可能近尾声，欧元一度滑落 0.27%，报 1.121 美元。加拿大 6 月通胀下降速度快过预期，加元曾挫 0.36% 至 75.5 美仙；英国周三公布 6 月通胀，预料按年增长 7.5%，英镑最多涨 0.41% 至 1.3126 美元。

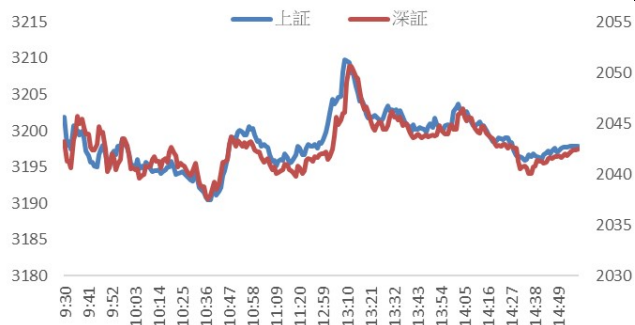
油价走势向好，纽约期油反弹 2.16%，每桶收报 75.75 美元；布兰特期油回升 1.44%，收报 79.63 美元。现货金价一度高见 1984.8 美元，升幅达到 1.55%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



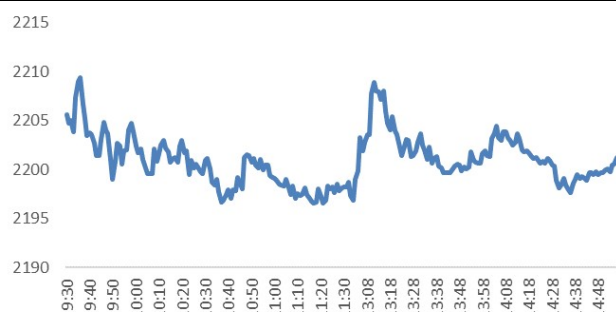
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



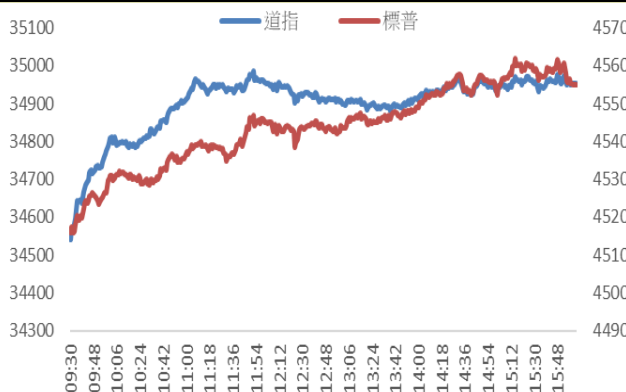
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



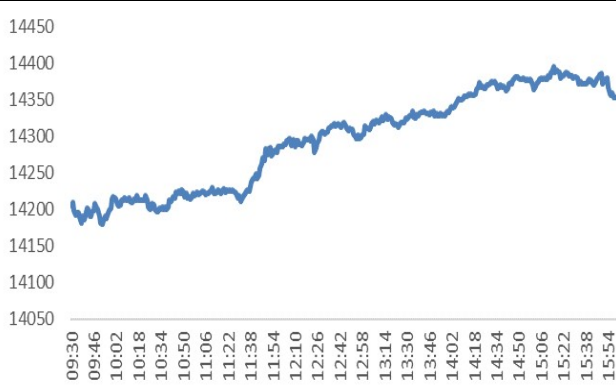
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家市场监督管理总局质量监督司负责人王胜利7月18日表示，市场监管总局将完善家居产品质量标准体系。今年5月，我们与工业和信息化部、商务部联合印发《加强消费品标准化建设行动方案》，对包括家居装饰装修产品在内的9个重点领域主要消费品的标准化工作作出专门部署。我们还积极推动适老化家具等产品标准的制修订工作，已发布适用于老年人的家用电器等7项适老用品国家标准，正在研制家居产品适老化设计指南等适老用品国家标准。目前，相关部门已出台备案家居相关行业标准23项，部分地方，比如浙江、江苏、山东等地出台备案家居地方标准20项。

1.2 据新华社，全国国有企业改革深化提升行动动员部署电视电话会议18日在京召开，中共中央政治局委员、国务院副总理张国清出席并讲话。他强调，要全面贯彻习近平总书记关于国企改革发展和党的建设的重要论述，落实李强总理要求，以服务国家战略为导向，以提高核心竞争力和增强核心功能为重点，扎实推进国企改革深化提升行动，坚定不移做强做优做大国有企业，切实发挥国有经济主导作用，为构建新发展格局、推动高质量发展、推进中国式现代化作出更大贡献。

1.3 广东省统计局公布上半年经济运行简况。根据地区生产总值统一核算结果，上半年，广东实现地区生产总值62909.80亿元，同比增长5.0%。其中，第一产业增加值2270.95亿元，增长4.6%；第二产业增加值24661.44亿元，增长3.7%；第三产业增加值35977.41亿元，增长5.9%。

1.4 据新京报，北京正式发布了《保障性住房设计方案评审工作规程》，首次对保障房设计方案及样板间的评审标准提出明确要求。此次《规程》首次从五方面细化了样板间的评审要求：第一次明确提出样板间户型应覆盖项目房源总套数的60%；第一次系统指出全装修设计结合样板间评审的内容，即：样板间与图纸的一致性、空间尺寸的真实性、各空间功能的实现性、各专业配合的协调性、部品部件材料选型及造价的合理性、样板间组织管理的规范性。

1.5 香港4月至6月经季节性调整的失业率降至2.9%，预期3.00%，前值3.00%；就业不足率降至1.1%。总就业人数增加约1.5万人，至368.88万人；总劳动人口380.24万人，增加约1.54万人；失业人数为11.36万人，与3月至5月大致相若；就业不足人数4.44万人，减少约2900人。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国6月零售销售环比增长0.2%，增速不及预期值0.5%，前值由增长0.3%修正为增长0.5%。13个零售类别中有7个类别的销售额增长，包括非实体零售商、电子产品商店和家具商店的销售额增长，建筑材料店、加油站和杂货店的销售额下降。虽然数据显示，美国零售销售的增速低于预期，但家庭支出的基本指标显示，消费者支出在第二季度末仍具有韧性。

2.2 YouGov 民调显示，逾半数英国民众支持重新加入欧盟，持有这一观点的人数占比为7年前公投脱欧以来首次超过50%。根据上周进行的民调，大约51%的受访者对YouGov称，将会投票支持再次让英国成为欧盟成员国，32%表示支持留在欧盟之外。支持重新加入的比例从2021年1月脱欧正式生效以来上升了11个百分点。大约57%

的英国民众对 YouGov 称，2016 年投票脱欧是一个错误，创纪录新高。2016 年投票脱欧的人中，有五分之一现在认为，这是一个错误的决定。

2.3 美国财政部长耶伦接受彭博电视采访表示，拜登政府正在设计的对华投资限制措施“不会严重损害中国吸引美国投资的能力”。耶伦表示，这些限制将会“针对性狭窄”，侧重于一些部门，特别是半导体、量子计算和人工智能，“不会是对美国在中国投资有广泛影响的、产生根本性影响的宽泛控制”。知情人士称，美国官员们计划在 8 月底之前完成对华投资限制提议，限制措施可能在 2024 年生效。

2.4 日本央行行长植田和男表示，日本距离持续稳定地实现央行 2% 的通胀目标仍有一段距离。在收益率曲线控制下，日本央行将短期利率目标设定为 -0.1 厘，10 年期公债收益率的目标设定为 0% 左右，以努力将通胀率提升至 2% 的目标。由于通胀率超过 2% 的目标已有一年多的时间，市场纷纷猜测日本央行最早可能在本月调整 YCC，以解决成本不断增加的问题，例如为捍卫收益率上限而大量购买公债导致的市场扭曲。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 腾讯的大股东、南非 Naspers 集团荷兰子公司 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。据悉，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支持其自己的回购计划。

3.2 美国估值最高的私营科技公司 SpaceX 告知其投资者，预计公司 2023 年的营收将达到约 80 亿美元，较前一年增长约一倍。该公司还向投资者保证，以不包括制造火箭和卫星相关费用的衡量标准来看，预计今年将获得约 30 亿美元的营业利润。SpaceX 本月第二次股权出售中的估值接近 1500 亿美元。

## 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。