



证券研究报告

晨会纪要

2023年7月21日星期五

市场表现

指数	收市	幅度(%)
恒生指数	18,928.02	-0.13
恒生国企指数	6,364.12	-0.28
上证综合指数	3,169.52	-0.92
深证成份指数	2,015.65	-1.05
沪深300指数	3,823.70	-0.71
内地创业板指	2,155.65	-0.99
日经225指数	32,490.52	-1.23
道琼斯工业指数	35,225.18	0.47
标普500指数	4,534.87	-0.68
纳斯达克指数	14,063.31	-2.05

外汇

币种	收市	变动(%)
离岸人民币	7.1730	0.03
美元指数	100.785	-0.09
欧元美元	1.1134	0.04
美元日元	139.79	0.20
英镑美元	1.2875	0.05
瑞郎美元	0.8664	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度(%)
黄金期货(美元/盎司)	1974.40	0.18
WTI原油(美元/桶)	75.83	0.24
布伦特原油(美元/桶)	79.64	0.23
LME铜	8485.50	0.67
LME铝	2201.00	0.48

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜 Hibor	5.03048	144.1
隔夜 Shibor	1.55800	-920.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.22131	937.5
一周 Shibor	1.83200	-400.0
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:

受隔夜美股上涨以及国内政策利好影响, 港股三大指数全线高开盘初一度涨至1.5%, 但未能延续强势上涨行情, 恒生科技指数最终下跌1.24%, 恒指、国指分别下跌0.13%和0.28%。南下资金全日大幅净流出113.46亿港元, 大市成交额为1048亿港元。盘面上, 大型科技股午后集体转跌, 网易跌近2%, 快手跌1.55%, 百度、阿里巴巴、美团均有跌幅; 全球智能手机市场销量连续八个季度年同比下降, 手机概念股齐挫, 舜宇光学发盈警大跌超13%; 影视娱乐股、电力股下跌明显, 半导体股、内险股、濠赌股、中资券商股纷纷走低。另一方面, 海通证券指房地产总量收缩即将结束, 维持行业逐步复苏判断, 内房股全天表现强势, 碧桂园、龙湖集团涨超3%, 物管股亦普遍上涨, 内银股、有色金属股多数上涨。

沪深三大指数午后跳水, 沪指收跌0.92%报3169点, 深证成指收跌1.06%, 创业板指收跌0.99%, 科创50收跌1.43%。两市超4000股翻绿, 全日成交7856亿元, 北上资金净买入3.47亿元。盘面上, 大消费板块午后掀涨停潮, 零售、食品加工等纷纷走强, 三江购物、中央商场等多股涨停; 减速器板块尾盘拉升, 通力科技20CM涨停; 教育板块拉升, 学大教育涨停; 酒店及餐饮、地产、纺织等板块上涨。另外, 算力、服务器概念股持续下挫, 工业富联跌超7%; 半导体板块震荡下挫, 存储芯片方向领跌, 佰维存储跌超10%; 游戏股震荡走低, 迅游科技跌超9%; 计算机、消费电子、汽车整车等板块跌幅居前。

道指高开30点后, 升幅一度扩大至最多311点, 高见35372点; 标指曾挫0.84%, 以科技股为主的纳指跌幅最多达2.28%。美市收市, 道指仍升163点或0.47%, 报35225点; 标指跌0.68%, 报4534点; 纳指挫2.05%, 报14063点。Meta及辉达股价分别挫4.3%和3.3%, 亚马逊亦跌4%。特斯拉第二季经营边际利润率下滑引发忧虑, 股价急跌9.7%, Netflix第三季收入展望逊预期, 股价插水8.4%。英特尔滑落3.2%, 为表现最差道指成份

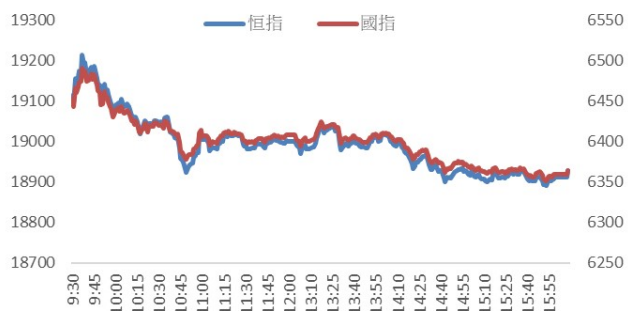
股，微软和苹果分别倒退 2.3%和 1%。美国航空料今季盈利仅符市场预期，股价应声下挫 6.2%；联合航空则唱好国际旅游需求前景，刺激股价急升 3.2%。强生急涨 6.1%，为升幅最大道指成份股。中型银行 Truist 调低全年收入预测，拖累股价急泻 7.1%；大型银行高盛则攀升 3%。

美国劳工部公布，截至 7 月 15 日止一周的首次申领失业救济人数减少 9000 人，报 22.8 万人，少过预期的 24 万人。美国 6 月二手楼销售减少 3.3%，至以年率计 416 万间的 5 个月低位，并少过预期的 420 万间。根据芝商所 (CME) FedWatch 利率期货工具，市场预期美联储本月加息 0.25 厘的概率，高达 99.8%。

美国 10 年期债息最多弹高 13.6 个基点，至 3.876 厘。美汇指数一度扬升 0.69%，至 100.97；欧元曾挫 0.73%至 1.1119 美元。日本公布最新通胀数据前夕，日圆最多跌 0.62%至 140.5 兑每美元；澳洲新增职位强劲，澳元一度抽升 1.11%，至 68.47 美仙。

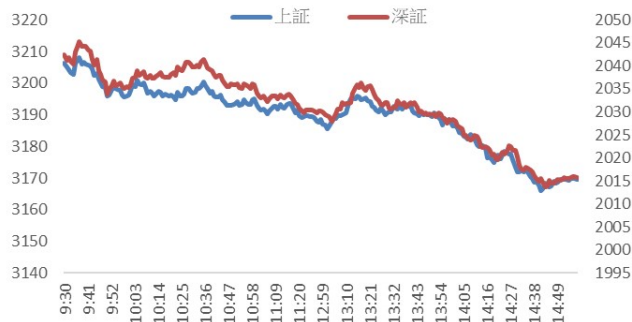
商品市场方面，纽约现货金价一度冲上每盎司 1985.1 美元的两个半月高位后回落，尾段倒跌 0.38%至 1969 美元。纽约期油升 0.37%，每桶收报 75.63 美元；布兰特期油涨 0.23%，收报 79.64 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



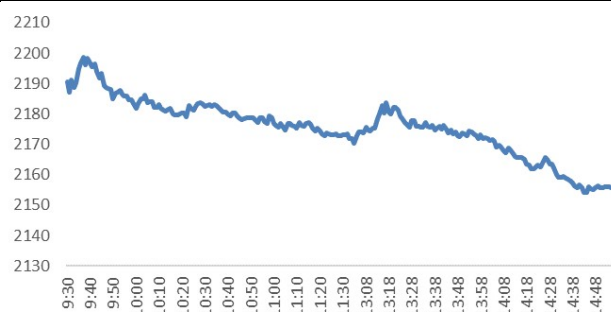
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



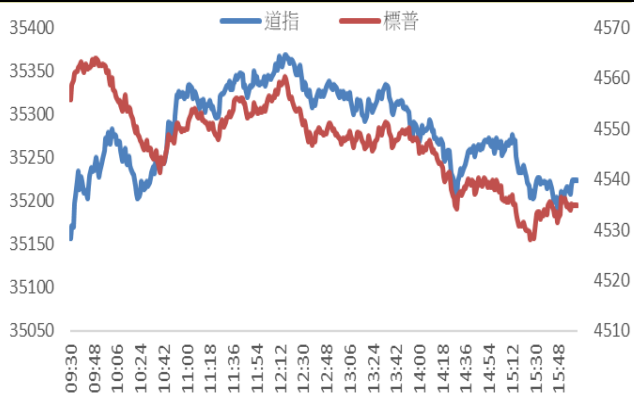
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



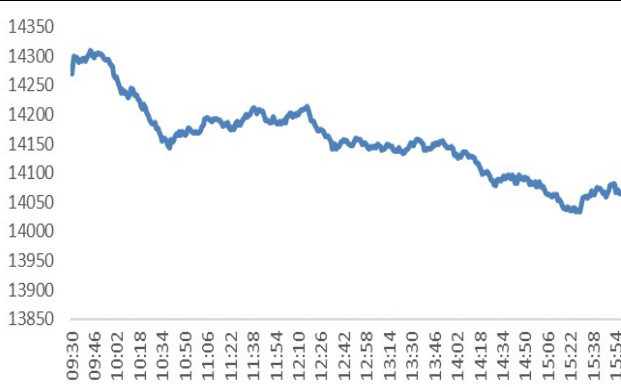
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中共中央、国务院 19 日晚发布《关于促进民营经济发展壮大的意见》指出，引导全社会客观正确全面认识民营经济和民营经济人士。正确看待民营经济人士通过合法合规经营获得的财富。营造鼓励创新、宽容失败的舆论环境和时代氛围，对民营经济人士合法经营中出现的失误失败给予理解、宽容、帮助。

1.2 中指研究院发布的《2023 年上半年居民置业意愿调查报告》显示，二季度购房信心降至低位，入市节奏持续放缓，置业访问量出现明显下降，房价预期下滑更加明显，政策放松预期下滑，稳定预期提升。调查报告显示，2023 年上半年购房信心呈现先升后降趋势，一季度伴随积压需求释放、市场活跃度改善，购房信心小幅提升至 30%，二季度是市场快速降温，购房信心降至低位，占比约为 21%，环比下降 8.7 个百分点。

1.3 国家发展改革委副主任李春临表示，《促进民营经济发展壮大的意见》专门就持续优化民营经济发展环境提出了针对性的举措。国家发展改革委将会同有关部门在现有工作基础上，进一步强化相关工作。在推进全国统一大市场建设方面，持续开展妨碍统一市场和公平竞争的政策措施的清理，对市场准入和退出、强制产业配套或投资等领域的突出问题开展专项整治。在市场准入方面，推出新版市场准入负面清单，持续开展违背市场准入负面清单典型案例的通报。

1.4 国家发展改革委副主任李春临表示，将健全机制，压实责任。建立完善促进民营经济和民营企业发展的工作机制，进一步明确和压实部门责任，加强协同配合，强化央地联动。地方政府也要根据中央文件精神和要求，充分结合地方实际，制定和细化具体的实施方案，确定工作目标和时间进度安排，推动各项措施落地。将加强统计监测，持续对文件落实情况开展动态跟踪，健全政策实施效果第三方评价机制，不断研究新情况、总结新经验、解决新问题。及时提出完善政策的后续配套措施，着力解决民营经济发展中面临的阶段性突出困难和问题。

1.5 香港金融管理局公布 2023 年 6 月底的综合利率。反映银行平均资金成本的综合利率在 2023 年 6 月底为 2.35 厘，较 2023 年 5 月底的 2.20 厘上升 15 基点。综合利率上升，反映月内存款及银行同业资金的加权资金成本增加。

2 海外要闻回顾

2.1 IMF 表示，美元在 2022 年创下二十年来最强势表现，新兴市场经济首当其冲，遭受资本外流、进口物价上涨和金融条件紧缩等打击。IMF 表示，美元每升值 10%，新兴市场经济体一年后生产总值 (GDP) 产出就会下降 1.9%，这一拖累预计将持续 2.5 年。而发达经济体受到的影响要小得多，一个季度后产出最多减少 0.6%，其影响大致会在一年内消失。

2.2 在日本央行下周召开政策会议前，日本内阁府将本财年的整体通胀预期上调至 2.6%。日本政府此前的预期为 1.7%，此次上调凸显通胀压力高于预测。即使考虑到政府的价格平抑措施，日本也保持着这样的通胀趋势。日本政府预计 2024 财年整体通胀率将放缓至 1.9%。日本 5 月 CPI 上升 3.2%，6 月数据将于周五公布，分析师预计将保持在这一水平。

2.3 美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）的文件显示，特斯拉召回了多达 15869 辆 2021 年至 2023 年的 Model S 和 Model X 车型，原因是安全带存在问题。该公司还将召回多达 1337 辆 2023 年的 Model S、Model X、和 Model Y 车型，因为这些汽车的前置摄像头可能没有对准。另外，日产北美公司亦召回 66159 辆美国汽车。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国移动披露 6 月客户数据，移动业务方面，6 月净增客户数 227.8 万户，截至 2023 年 6 月，客户总数 9.85 亿户，5G 套餐客户数约 7.22 亿户。有线宽带业务方面，6 月净增客户数 196 万户，截至 2023 年 6 月，客户总数 2.86 亿户。

3.2 奈雪的茶正式推出“合伙人计划”。截至今年 7 月，奈雪的茶已经在全国近 100 个城市开出直营门店超 1200 家，注册会员数超 7000 万。下一阶段，奈雪的茶将通过“合伙人计划”进入双轮驱动新阶段，加速市场拓展和品牌覆盖。

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。