



证券研究报告

晨会纪要

2023年7月24日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,075.26	0.78
恒生国企指数	6,415.02	0.80
上证综合指数	3,167.75	-0.06
深证成份指数	2,011.83	-0.19
沪深300指数	3,821.91	-0.05
内地创业板指	2,163.12	0.35
日经225指数	32,304.25	-0.57
道琼斯工业指数	35,227.69	0.01
标普500指数	4,536.34	0.03
纳斯达克指数	14,032.81	-0.22

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1887	-0.01
美元指数	101.063	-0.01
欧元美元	1.113	0.05
美元日元	141.68	0.04
英镑美元	1.2854	0.00
瑞郎美元	0.866	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1963.50	-0.16
WTI原油(美元/桶)	76.61	-0.60
布伦特原油(美元/桶)	80.54	-0.65
LME铜	8452.00	-0.39
LME铝	2204.50	0.16

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.91179	-1186.9
隔夜 Shibor	1.53100	-270.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.19185	-294.6
一周 Shibor	1.82600	-60.0
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:

港股三大指数午后一度跳水转跌，尾盘再度拉升收涨，恒指涨0.78%重回万九点上方，国指涨0.8%，恒生科技指数涨1%。盘面上，权重科技股普遍上涨带动大市上扬，快手涨超4%，小米、阿里巴巴涨2%，京东、美团、网易均有涨幅；教育股普遍走高，细价股澳洲成峰高教大涨25%领衔，药品类股继续活跃，生物科技股、医美概念股方面领涨，金斯瑞生物科技放量涨超12%；餐饮股、体育用品股、啤酒股等消费股现普涨行情，电信股、内险股、中字头股等权重多数上涨。另一方面，家电股、电力股、汽车经销商股全天表现疲弱，半导体股、军工股部分走低，龙头中芯国际跌1.25%。南下资金全日大幅净流入17.56亿港元，大市成交额为766亿港元。

沪深三大指数涨跌不一，沪指收跌0.06%报3169点，深证成指收跌0.06%，创业板指收涨0.35%。两市超2800股下跌，全日成交7110亿元，北上资金净买入58.25亿元。盘面上，房地产板块午后继续走强，金科股份新晋涨停；OLED板块拉升，东旭光电涨停；白酒板块回暖，金种子酒涨超6%，水井坊涨超3%；养殖、医疗服务、美容护理等板块上涨。另外，存储芯片板块持续走低，万润科技跌停；影视传媒板块震荡下挫，北京文化午后跌停；液冷概念股震荡区间下挫，科士达跌停；减速器、虚拟电厂、工业母机概念领跌。

道指开市即升约百点，旋即倒跌，及后拗腰反弹，一度升115点，高见35340点；标指曾涨0.44%；纳指好淡争持，涨0.82%后最多倒跌0.3%。美市收市，道指仅升2点，报35227点；标指涨0.03%，报4536点；纳指回吐0.22%，报14032点。重磅科技股弱势持续，Netflix和Meta分别再挫2.3%及2.7%，亚马逊一度滑落1.2%，收市转升不足0.1%；辉达下滑2.7%。特斯拉上扬1.9%后掉头挫2.7%，收市仍跌1.1%。据美国银行引述EPFR Global资料显示，截至7月19日为止一周，全球股票基金走资21亿美元，扭转之前数周录得资金流入的趋势，而日

股基金连续7周出现净流入，是1月以来最长吸资纪录；债券基金及货币市场基金上周分别吸资14亿及75亿美元。

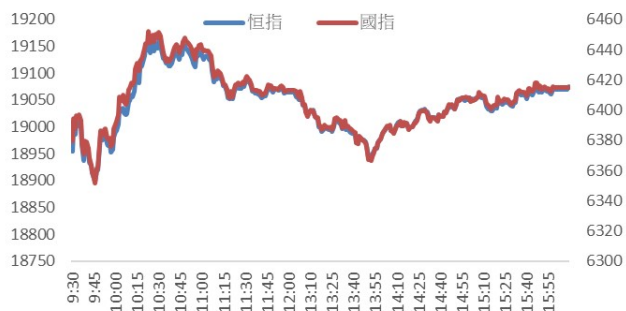
美联储、欧洲央行及日本央行下周将分别举行议息会议，美国10年期债息曾回落4.3个基点，报3.8074厘；息口敏感的2年期债息亦降2.5个基点，至4.8136厘。

美汇指数最多升0.31%，至101.19，欧元一度跌0.2%，兑1.1108美元。日圆最多跌1.36%，至141.97兑每美元；英镑续挫0.4%至1.2816美元，连跌6日，为去年9月以来最长跌浪。

商品市场方面，现货金价继续受压，每盎司低见1955.9美元，跌0.67%。纽约期油涨1.88%，每桶收报77.07美元；布兰特期油亦扬升1.8%，收报81.07美元。

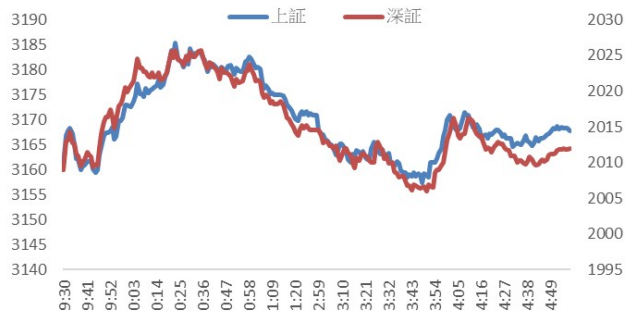
乌克兰总统泽连斯基指令军方采取行动，使到谷物出口协议继续运作，芝加哥小麦期货急挫3.58%，至每蒲式耳7.01美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



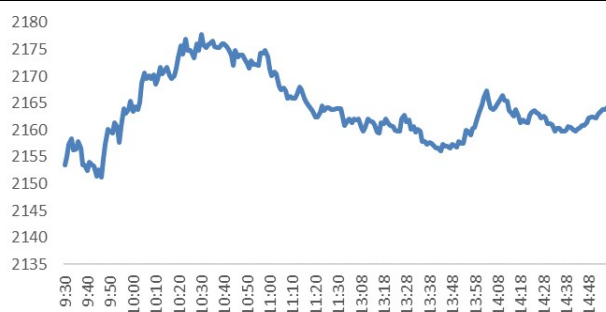
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



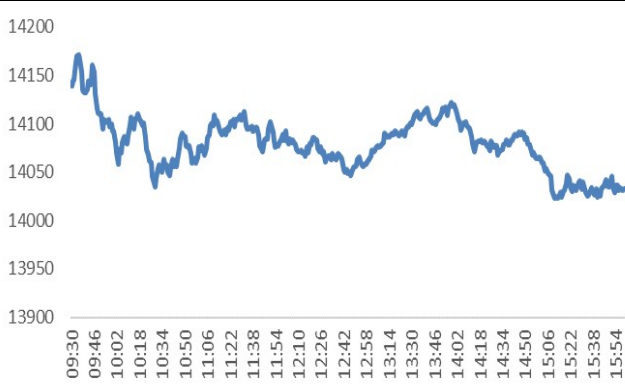
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视，李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。要坚持稳中求进、积极稳妥，优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造，成熟一个推进一个，实施一项做成一项，真正把好事办好、实事办实。要坚持城市人民政府负主体责任，加强组织实施，科学编制改造规划计划，多渠道筹措改造资金，高效综合利用土地资源，统筹处理各方面利益诉求，并把城中村改造与保障性住房建设结合好。要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，加大对城中村改造的政策支持，积极创新改造模式，鼓励和支持民间资本参与，努力发展各种新业态，实现可持续运营。

1.2 国家发展改革委 21 日就促进汽车和电子产品消费举行专题新闻发布会。国家发展改革委就业司副司长常铁威在发布会上表示，恢复和扩大消费的政策文件近期将正式印发。“下半年，为保持经济回升向好的势头，繁荣生产、促进就业，实现全年经济社会发展目标，要进一步做好促进消费工作，增强活力动力，激发市场潜力，更好发挥消费对经济发展的基础性作用。”

1.3 据新华社，从国家医保局获悉，及时将符合条件的养老机构内设医疗机构纳入医保定点范围，推进医养结合发展，不断增强老年人的获得感、幸福感、安全感。立足于“保基本”的功能定位，国家医保局指导地方按程序将符合条件的医疗服务项目纳入医保支付范围，基本满足包括老年人在内的参保人员就医需求，并在政策上明确陪护费、护工费、洗理费等生活服务项目基本医保基金不予支付。

1.4 国家医保局公布《谈判药品续约规则》，医保谈判是集合了 13.5 亿参保人的用药需求，与企业进行的“以量换价”的市场化机制。在不超出医保基金和广大参保人的承受能力的前提下，医保谈判是基于药品临床价值进行全面科学评估基础上与企业的协商，绝不是“价格越低越好”的随意砍价。本次续约规则的完善与战略购买、价值购买的大方向完全一致。

1.5 国家体育总局印发《关于恢复和扩大体育消费的工作方案》提出，组织开展促消费活动。举办全国体育消费促进活动，统筹各省级体育行政部门、各国家体育消费试点城市，上下联动、协调配合、形成合力，在全国营造促进体育消费的浓厚氛围。鼓励各地因地制宜举办体育消费季、线上体育消费节等形式多样的促消费活动，通过发放体育消费券等方式广泛吸引社会力量参与，不断恢复和扩大体育消费。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储前主席伯南克表示：“普遍预期中的美联储下周加息，可能是本轮紧缩行动中的最后一次。”伯南克表示，随着租金上涨消退和汽车价格下跌，他预计未来六个月通胀“更持久”地下降至 3% 至 3.5% 的区间。到明年初，通胀率将降到接近或略高于 3% 的水平，谈到就业市场时。这位前美联储主席表示，作为抗击通胀的代价，美国可能会遭遇经济放缓，但他强调任何衰退都可能是温和的，大家会看到的是失业率非常温和的上升和经济略微放缓。

2.2 报道称日本央行认为目前几乎无需就收益率曲线控制政策

采取行动。据知情人士透露，日本央行官员认为，目前不太急需解决收益率曲线控制(YCC)计划的副作用，不过，他们料将讨论这个问题。知情人士称，日本央行在每次会议上都会考虑 YCC 的成本和效益；在仔细评估最后一刻的经济数据和金融市场后，将在下周的政策会议上做出最终决定。日本央行将于 7 月 28 日公布政策决定。

2.3 美国白宫公告称，美国总统拜登 7 月 21 日在白宫召集七家领先的人工智能公司——亚马逊、Anthropic、谷歌、Inflection、Meta、微软和 OpenAI，并宣布这些公司已自愿承诺，帮助实现人工智能技术安全、可靠和透明的发展。公告中称，这些公司做出的自愿承诺强调了人工智能未来的三个基本原则：安全、保障和信任，这标志着朝着开发负责任的人工智能迈出了关键一步。

2.4 一份报告显示，如果天气条件允许的话，尼日利亚 Forcados 石油输送终端的修复工作预计将耗时 5-10 天。潜水员们在 7 月 20 日检测之后，确认存在泄漏点。相关方面尚未决定事故的严重程度是否足以触发不可抗力因素。壳牌位于英国伦敦的一位发言人尚未就此置评。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 阿里巴巴集团发布 2023 财年年报显示，中国消费者业务去年已实现服务 10 亿中国消费者这一里程碑。2023 财年，云智能集团服务全球 400 多万客户，包括 80% 的中国科技创新企业、60% 的国家级专精特新小巨人企业；国际数字商业集团服务数亿海外消费者，并触达来自全球超过 4700 万名活跃中小企业买家；菜鸟成功实现跨境和国际业务的日均履约超过 400 万个包裹，盒马整体 GMV 超过 550 亿元。

3.2 碧桂园官方微信发文《不负重托，坚定信心，走高质量发展之路》，讨论 7 月 19 日印发的《关于促进民营经济发展壮大的意见》。碧桂园表示，公司始终将完成保交楼、保民生的政治任务放在首位，克服重重困难 2022 年共实现 255 个城市 1384 批次的交付，交付房屋数量总和近 70 万套，今年还要交付 70 万套房屋，上半年完成 27.8 万套的交付任务，交付量稳居行业第一。

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。