



证券研究报告

晨会纪要

2023年7月25日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,668.15	-2.13
恒生国企指数	6,271.03	-2.24
上证综合指数	3,164.16	-0.11
深证成份指数	2,004.30	-0.37
沪深300指数	3,805.22	-0.44
内地创业板指	2,146.93	-0.75
日经225指数	32,700.94	1.23
道琼斯工业指数	35,411.24	0.52
标普500指数	4,554.64	0.40
纳斯达克指数	14,058.87	0.19

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1892	-0.04
美元指数	101.416	0.07
欧元/美元	1.1063	-0.01
美元/日元	141.55	-0.05
英镑/美元	1.2811	-0.14
瑞郎/美元	0.8699	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1956.00	-0.32
WTI原油(美元/桶)	78.86	0.15
布伦特原油(美元/桶)	82.83	0.11
LME铜	8517.00	0.77
LME铝	2209.00	0.20

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.67012	-2416.7
隔夜 Shibor	1.53400	30.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.07113	-1207.2
一周 Shibor	1.80800	-180.0
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:

港股午后跌幅进一步加大,三大指数均跌超2%,行业热门板块齐挫。恒指跌2.13%下挫超400点,再度失守万九关口,国指跌2.24%,恒生科技指数跌2.18%。盘面上,权重科技股全线走低拖累大市下行,百度跌近4%,京东、快手、美团、腾讯、小米均皆跌超2%;受政策利好高开的内房股集体回落下跌,有报告显示7月新房成交同比或缩水4成,内房股、物管股午后跌幅扩大明显;餐饮股、体育用品股等消费股集体低迷,内险股、半导体股、手游股、特斯拉概念股、汽车股、中字头股等纷纷下跌。另一方面,机构指行业业绩弹性释放在即,电力股逆势上涨,中国电力涨2.3%,航空股、铁路交通股多数上涨,皖通高速放量大涨近10%在弱势中表现抢眼。

沪深三大指数涨跌不一,沪指收跌0.11%报3164点,深证成指收跌0.58%,创业板指收涨0.75%。两市超2500股下跌,全日成交6589亿元,北上资金净卖出51.43亿元。盘面上,眼科医疗板块走强,景峰医药涨停;算力、国资云概念回暖,浪潮信息涨8%;中船系止跌反弹,昆船智能、中国船舶涨超4%;生物制品、中药、医疗器械等板块涨幅居前。另外,食品加工板块震荡走低,桂发祥跌近6%;盐湖提锂板块下挫,赣锋锂业跌超5%;养殖业板块回调,大湖股份跌停;转基因、氟化工、小金属等板块下跌。

道指近乎平开后即拾级而上,一度涨236点,高见35463点;标指曾升0.6%,纳指反覆最多倒升0.55%。美市收市,道指升183点或0.52%,报35411点;标指上扬0.4%,报4554点;纳指倒升0.19%,报14058点。特斯拉遭瑞银调低投资评级至「中性」,认为股价上升空间有限,特斯拉曾挫2.3%,收市倒升3.5%。苹果据报要求供应商今年生产约8500万部iPhone 15,跟去年数量大致相若,股价进账0.4%。石油股表现标青,雪佛龙业绩胜预期,股价抽高2%,埃克森美孚亦涨1.6%。戏院商AMC把其优先股转为普通股的计划遭法院否决,股价挟高33%。高盛攀

高 2%，为表现最强道指成份股，摩根大通亦抽升 2%，美国运通则回落 1.4%，默克下挫 1.5%，为跌幅最大道指成份股。本周有约 170 家标指成份企业派发上季成绩表，摩根大通策略员 Mislav Matejka 估计，美企最新的业绩指引难以提升，原因是已失去盈利增长动力，以及受中国数据欠佳拖累。不过，高盛则唱好，认为标指现时估值高企的情况合理，且今年内可能进一步攀升，主要是落后的成份股开始发力追上。

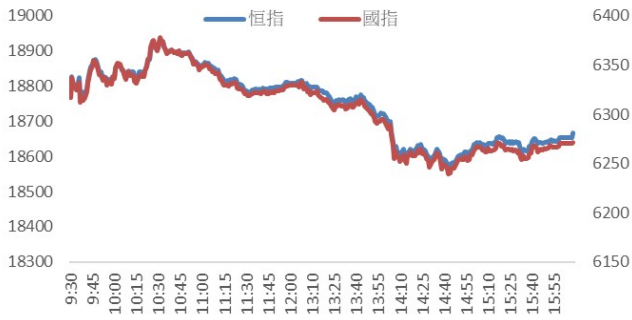
美国 10 年期债息一度回落 4.51 个基点，至 3.7898 厘，息口敏感的 2 年期债息跌 1.91 个基点，报 4.8181 厘。美汇指数最多升 0.36% 至 101.43，欧洲 PMI 数据疲弱，欧元一度挫 0.58%，至 1.1061 美元的两周低位。

本周美联储、欧央行及日本央行将召开议息会议。彭博报道，日本央行官员考虑大幅调高本年度的通胀预测，由 4 月时的 1.8% 调升至 2.5%，下年度的预测则大致不变，日圆最多涨 0.68% 至 140.76 兑每美元。

国际能源署 (IEA) 署长比罗尔预计下半年石油市场会收紧，带动国际油价攀上 3 个月高位。纽约期油造好，收市升 2.17%，每桶报 78.74 美元，布兰特期油亦涨 2.06%，收报 82.74 美元。现货金价一度回升 0.37%，每盎司高见 1968.2 美元，尾段最多倒跌 0.4%，报 1953 美元。

乌克兰港口城市敖德萨持续受袭，芝加哥小麦期货再度炒上，涨最多 2.76%，至每蒲式耳 7.1675 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



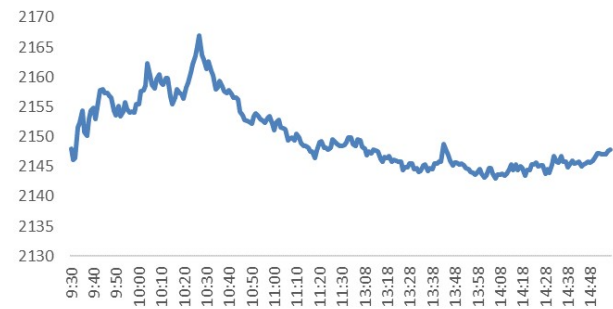
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



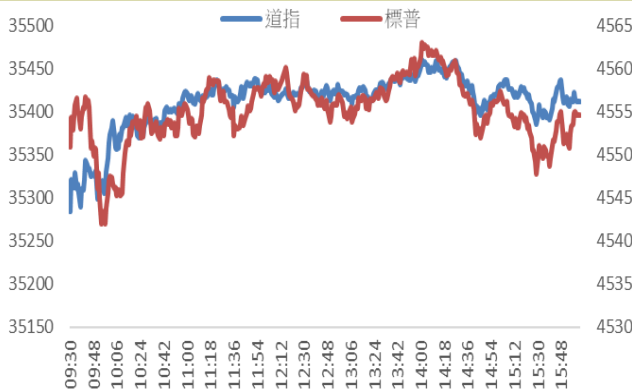
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



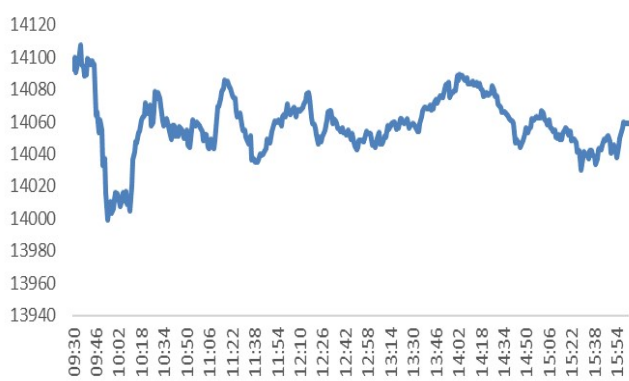
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中共中央政治局7月24日召开会议,分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作。会议指出,要用好政策空间、找准发力方向,扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控,加强逆周期调节和政策储备。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,延续、优化、完善并落实好减税降费政策,发挥总量和结构性货币政策工具作用,大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

1.2 中共中央政治局7月24日会议强调,做好下半年经济工作,要坚持稳中求进工作总基调,完整、准确、全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局,全面深化改革开放,加大宏观政策调控力度,着力扩大内需、提振信心、防范风险,不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解,推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

1.3 中共中央政治局7月24日会议指出,要大力推动现代化产业体系建设,加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合,促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康持续发展。

1.4 根据广东省地区生产总值统一核算结果,2023年上半年,广州市地区生产总值为14130.69亿元,同比增长4.7%。其中,第一产业增加值为128.64亿元,增长1.7%;第二产业增加值为3687.10亿元,增长1.7%;第三产业增加值为10314.95亿元,增长5.8%。全市规模以上工业增加值同比下降0.9%,降幅比一季度收窄4.9个百分点。

1.5 国家卫健委印发深化医药卫生体制改革2023年下半年重点工作任务。其中包括,常态化开展药品和医用耗材集中带量采购。开展新批次国家组织药品和医用耗材集中带量采购。指导各省(自治区、直辖市)年内至少开展一批(含省际联盟)药品和医用耗材集中带量采购,实现国家和省级集采药品数合计达到450个。落实药品和医用耗材集中采购医保资金结余留用政策。强化公立医疗机构集采报量和执行的刚性约束,完善医疗机构内部考核办法和薪酬机制,促进合理优先使用中选产品。完善医药集中采购平台功能,实施医药价格监测工程。

2 海外要闻回顾

2.1 美国7月Markit服务业PMI初值降至52.4,创2023年2月份以来新低,分析师预期会从6月终值54.4略微回落至54.0,但仍然实现连续六个月扩张。输入价格分项指数初值降至58.8,创2020年10月份以来新低;商业预期分项指数终值降至2022年12月份以来新低。另外,美国7月Markit制造业PMI初值上升至49,预期会从上月终值46.3回落至46.2。输入价格分项指数初值升至50.6,创4月份以来新高、并逆转之前的萎缩趋势;新出口订单分项指数初值升至2022年5月份以来新高。

2.2 AMC院线高开33%,该公司优先股(APE Units)则跌6%。该公司上周末(7月22-23日)客流量创2019年以来新高,其上周四至上周日美国乃至全球范围的观影人数超过780万,其中,旗下美国电影院上周六观影人数创历史同期新高、并且是2019年7月以来“最繁忙的一天”,得益于电影《芭比》和《奥本海默》(在北美市场)首映。上周五美股盘后,法官支持散户,不允许AMC院线股票转换,AMC

院线盘后飙涨超 90%。

2.3 美联储预计将于本港时间周四凌晨公布议息结果，有美联储线人之称的《华尔街日报》记者 Nick Timiraos 报道，由于通胀前景的不确定性，很难预测美联储在本周加息后的下一步行动。Timiraos 发表题为《为什么美联储还没有准备好宣布通胀胜利》的文章称，预计美联储将在本周议息会议上加息 0.25 厘，但一些美联储官员和经济学家担心，通胀只是暂时缓解，潜在的价格压力可能仍会持续存在，从而要求美联储提高利率并维持更长时间。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 飞利浦第二季度营收 45 亿欧元，超预期的 43.4 亿欧元；可比营收增长 9.4%，超预期的 6.3%；调整后 EBITDA 为 4.53 亿欧元，超预期 3.94 亿欧元；净利润 7400 万欧元，超预期的 6100 万欧元。公司表示，鉴于上半年的业绩提升、充足的在手订单以及进行中的提高执行力的举措，公司将 2023 年全年可比营收增速预期上调至中等个位数，调整后 EBITA 利润率将处于指引（高个位数）的高端。

3.2 知情人士透露，苹果要求供应商今年生产约 8500 万部 iPhone 15，与去年大致持平。这表明尽管全球经济动荡，整个智能手机市场预计将出现下滑，但苹果仍希望保持出货量稳定。

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。