



证券研究报告

晨会纪要

2023年7月26日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,434.40	4.10
恒生国企指数	6,604.20	5.31
上证综合指数	3,231.52	2.13
深证成份指数	2,048.15	2.19
沪深300指数	3,915.12	2.89
内地创业板指	2,192.90	2.14
日经225指数	32,682.51	-0.06
道琼斯工业指数	35,438.07	0.08
标普500指数	4,567.46	0.28
纳斯达克指数	14,144.56	0.61

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1435	-0.09
美元指数	101.309	-0.04
欧元/美元	1.1048	-0.06
美元/日元	141.04	-0.10
英镑/美元	1.2892	-0.08
瑞郎/美元	0.8648	-0.14

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1967.00	0.17
WTI原油(美元/桶)	79.34	-0.36
布伦特原油(美元/桶)	83.27	-0.44
LME铜	8673.50	1.84
LME铝	2240.00	1.40

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.19952	-4706.0
隔夜 Shibor	1.51600	-180.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.00000	-711.3
一周 Shibor	1.84300	350.0
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:

政治局会议10大要点定调下半年经济工作,罕见提及“活跃资本市场”。港股应声暴涨,三大指数午后涨幅加大,恒生科技指数大幅拉升涨至6.04%表现尤其强势,恒指、国指分别大涨4.1%和5.31%,恒指更是飙涨766点,市场做多情绪高涨。盘面上,政治局重磅定调,科技股、大金融股、房地产股首当其冲,百度、快手均飙涨逾8%,美团、京东大涨逾7%,腾讯、阿里巴巴紧随其后;内房股龙头龙湖集团更是飙涨逾25%表现十分抢眼,中信证券、中金公司、招商银行、新华保险等权重股皆出现大涨行情;手游股、体育用品股、汽车股、黄金股、影视娱乐股等齐涨。另一方面,电力板块全天维持跌势,权重股华能国际电力逆势下跌5%;股东雷根集团深陷操纵股价争端,信息智能暴跌近84%。南下资金逆势净流出34.35亿港元,大市成交额放大至1421亿港元。

7.24政治局会议大超市场预期,A股沪深三大指数均涨超2%。沪指收涨2.13报3231点,深证成指收2.54%,创业板指收涨2.14%。两市超4400股上涨,全日成交9481亿元,北上资金净买入190亿元,创2021年12月9日以来新高。政治局会议“定调”要活跃资本市场,提振投资者信心,大金融板块爆发,券商、保险股领涨,太平洋、国海证券等多股涨停。政治局会议强调适时调整优化房地产政策,房地产产业链掀涨停潮,特发服务、金科股份等10余股涨停;地产债多数走高,碧桂园多只债券盘中一度触发临停;厨卫电器、一体化压铸、建筑材料等板块上涨。政治局会议强调提振汽车等大宗消费,汽车整车板块持续走高,长安汽车等多股涨停。另外,养鸡板块跌幅居前,温氏股份跌超4%。

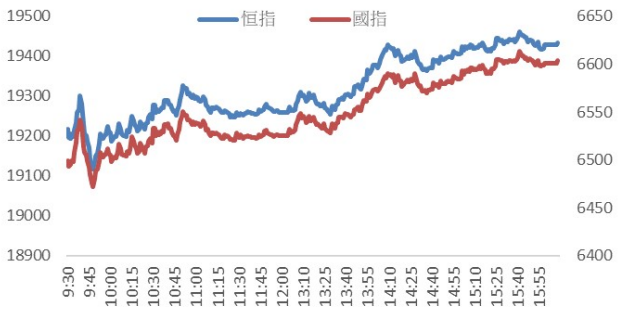
道指高开10点后,一度倒跌45点,低见35365点,很快又掉头回升,曾涨116点,高见35527点;标指最多升0.57%,纳指曾扬1.02%。美市收市,道指升26点或0.08%,报35438点;标指涨0.28%,报4567点;纳指升0.61%,报14144点。微软

及 Alphabet 于收市后公布业绩，微软股价升 1.7%，Alphabet 则涨 0.6%。市场关注这两间公司在人工智能(AI)方面的发展。多只工业股业绩出炉，3M 调高全年盈利预测，股价急弹 5.3%，为表现最强道指成份股；通用电气次季盈利和收入俱胜预期，且上调全年业绩指引，股价抽高 5.9%。通用汽车上半年税前利润率降至 8.3%，决定加大削减开支力度，股价回落 3.5%。

美联储即将公布议息结果，美国 10 年期债息一度升 6.9 个基点，至 3.924 厘；息口敏感的 2 年期债息曾降 8.41 个基点，至 4.835 厘，其后最多回升 7.1 个基点，至 4.91 厘。美汇指数续造好，曾升 0.3% 至 101.65；欧元一度跌 0.39%，至 1.1021 美元；日元最多升 0.44%，至 140.86 兑每美元。

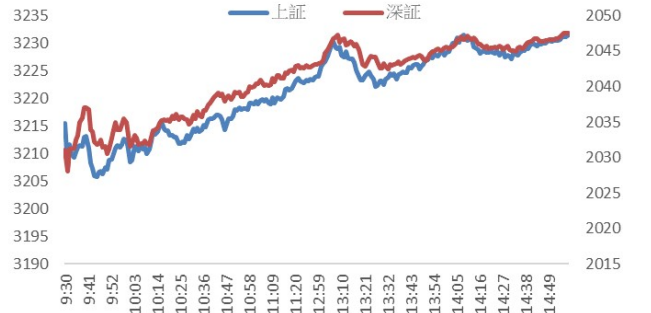
纽约现货金价最多升 0.62%，每盎司报 1966.2 美元。油价先跌后升，纽约期油倒涨 1.13%，每桶收报 79.63 美元，布兰特期油升 1.09%，收报 83.64 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



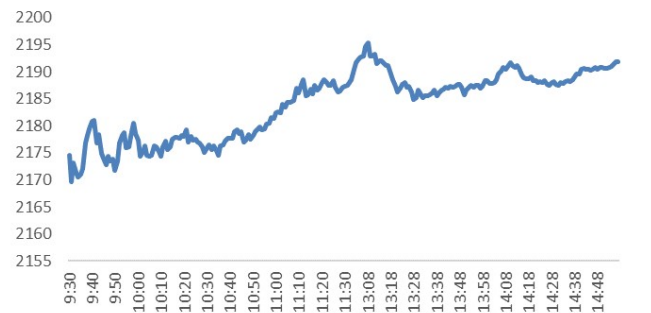
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



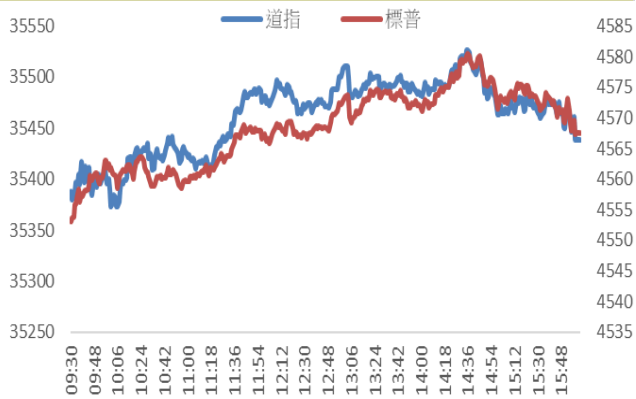
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



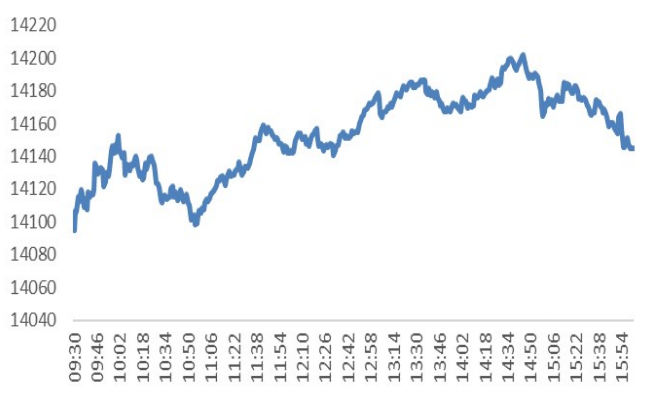
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中金公司研报表示，7月24日政治局会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。本次会议肯定上半年经济运行态势，但也指出存在“新的困难挑战”。宏观政策逆周期调节与结构性政策并重。总体基调强调精准有力，货币政策方面增加对汇率的关注，而财政政策有望在稳增长和防风险方面综合发力，期待“一揽子化债方案”细节落地。房地产方面，会议提出“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策”，我们预计后续或加大力度支持房地产平稳健康发展。结构性政策在切实优化民营企业发展环境、产业数字化等领域也有积极部署。政治局会议之前也发布了多个政策（比如支持家居消费、城中村改造、发展壮大民营经济等），我们也将关注这些政策的落地情况。

1.2 据国家发展改革委官方微博消息，按照国家发展改革委与民营企业沟通交流机制安排，近期国家发展改革委负责同志通过召开民营企业座谈会或赴民营企业实地考察等方式，广泛听取民营企业家的真实想法，认真研究企业提出的困难问题和意见建议。国家发展改革委党组成员、副主任丛亮主持召开制造业民营企业座谈会，与恒瑞医药、新和成集团、蔚来汽车、安踏集团、TCL集团、敬业集团等6家制造业领域的民营企业进行了深入讨论交流，认真听取民营企业家对当前经济形势的真实感受和意见建议。国家发展改革委党组成员、副主任赵辰昕实地调研达实智能、华为松山湖产业基地、白云电器等绿色低碳领域的民营企业，了解相关企业在推广数字化节能降碳技术和服务、推动能源数字化转型、传统制造业绿色发展等面临的问题和挑战，并听取意见建议。

1.3 经济日报文章指出，从中央到地方，从听取意见、推出案例到出台政策，相关举措无疑都在释放一个积极的信号：平台经济大有可为，平台企业大有作为。平台经济健康发展，离不开行业和经济的高质量发展。相关部门和地方要着力营造公平竞争的市场环境，完善投资准入、新技术新业务安全评估等政策，健全透明、可预期的常态化监管制度，降低企业合规经营成本，促进行业良性发展。只有这样，才能让广大平台企业吃下“定心丸”，敢创新敢作为。有鼓励支持、促进发展的政策预期，有稳中有进、长期向好的经济预期，有转型升级、待开新局的行业预期，平台经济一定大有可为，广大平台企业也一定会在引领发展、创造就业、国际竞争中大有可为。

1.4 香港金管局公布，外汇基金上半年录得投资收入1100亿港元，较去年同期投资亏损1654亿港元大幅改善。外汇基金各主要部分之中，表现最佳的债券投资，上半年收益580亿港元，其他股票投资收益485亿港元，其他投资收益101亿港元，非港元资产外汇估值下调18亿港元，而港股投资亏损48亿港元，则为表现最差类别。

1.5 据中证网，植信投资研究院发布2023年下半年房地产市场展望报告《房地产“慢下来”后的缓慢复苏》。植信投资首席经济学家兼研究院院长连平教授和首席房地产研究员马泓对报告内容进行了解读。报告指出，在各项住房支持政策的推动下，上半年房地产市场总体呈现复苏态势，年初需求集中释放呈现积极信号，此后回归常态运行区间；房价同比增速触底回升，二季度末市场受各方因素情绪影响有所波动，大城市新房价格总体企稳。房企拿地依旧较为谨慎，重心侧重于一、二线城市的优质地块。

2 海外要闻回顾

2.1 IMF 在更新《世界经济展望》报告，上调全球经济增长预期，预测 2023 年全球 GDP 将增长 3%。尽管与去年 3.5% 的增长率相比仍有所放缓，但高于 4 月份 2.8% 的预测。该机构还称，今年的通胀相比去年也会有所放缓，预计今年的总体通胀率将达到 6.8%，低于 2022 年的 8.7%。不过，剔除波动项后的核心通胀率下降速度较慢，从去年的 6.5% 降至今年的 6%。IMF 认为，尽管通胀已经有回暖迹象，但强劲的劳动力市场和旺盛的消费需求可能会让通货膨胀难以完全根除。这意味着各国央行将不得不继续收紧货币政策。就算“大加息时代”结束，全球央行也不会走向宽松政策。

2.2 近日，俄罗斯汽油交易价格屡创新高。俄罗斯方面表示，为稳定国内能源市场，俄正在考虑限制汽油出口商数量。综合俄罗斯《生意人报》、塔斯社 7 月 24 日报道，在俄罗斯汽油交易价格持续攀升的背景下，俄罗斯能源部表示将遏制汽油的“灰色出口”，正在考虑对俄汽油出口商数量进行限制。俄罗斯副总理诺瓦克随后对能源部的提议表示支持，同时要求俄联邦反垄断局和能源部继续与石油公司合作，增加面向俄罗斯市场的燃料供应量。

2.4 印度颁布禁止部分大米出口的禁令后，大米价格势必飙升，泰国大米出口商协会名誉主席 Chookiat Ophaswongse 表示，短期内，大米价格肯定会上涨，问题只是价格会涨到多高。大米价格飙升，再加上小麦、玉米和其他农产品在本月以来上涨，这似乎将推动全球粮食价格在经历长时间下跌之后再度反弹。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 通用汽车(GM.US)2023 年 Q2 营收 447.5 亿美元，市场预期 424.08 亿美元，去年同期 357.59 亿美元；Q2 净利润 25.66 亿美元，市场预期 20.41 亿美元，去年同期 16.92 亿美元；Q2 调整后 EPS 1.83 美元，市场预期 1.588 美元，去年同期 1.14 美元。公司再次提高盈利预期，计划进一步削减成本。继续计划在今年下半年生产大约 10 万辆电动车。

3.2 特斯拉披露的文件显示，2023 年第二季度，特斯拉在中国市场实现营收 57.31 亿美元，较去年同期的 37.87 亿美元增加 19.44 亿美元，增幅为 51.33%。从全球来看，特斯拉今年第二季度营收为 249.27 亿美元，同比增长 47%。中国市场营收在其中占比为 22.99%。

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。