



证券研究报告

晨会纪要

2023年7月27日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,365.14	-0.36
恒生国企指数	6,549.19	-0.83
上证综合指数	3,223.03	-0.26
深证成份指数	2,037.48	-0.52
沪深300指数	3,907.01	-0.21
内地创业板指	2,191.17	-0.08
日经225指数	32,668.34	-0.04
道琼斯工业指数	35,520.12	0.23
标普500指数	4,566.75	-0.02
纳斯达克指数	14,127.28	-0.12

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1494	0.05
美元指数	100.887	-0.46
欧元美元	1.1084	-0.02
美元日元	140.43	-0.14
英镑美元	1.293	-0.09
瑞郎美元	0.8611	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1973.30	0.16
WTI原油(美元/桶)	78.97	0.24
布伦特原油(美元/桶)	82.92	-0.86
LME铜	8617.50	-0.65
LME铝	2213.00	-1.21

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.18964	-98.8
隔夜 Shibor	1.45900	-570.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.08476	847.6
一周 Shibor	1.85300	100.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

近日政策利好扎堆袭来,昨日港股迎来久违的暴涨行情,但今日市场未能延续强势行情。昨日领涨上涨的科技股、大金融股、房地产等权重明显熄火。午后三大指数跌幅收窄,恒指最终下跌0.36%,恒生科技指数跌0.91%,早盘曾一度跌近2%。盘面上,百度、阿里巴巴、京东、腾讯等权重科技股均跌超1%,昨日领涨房地产股上涨的千亿龙头龙湖集团跌超3%,农业银行、中信银行均跌1%;乘联会预测7月狭义乘用车零售销量环比同比均下降,汽车股表现低迷,石油股、航空股、高铁基建等中字头股份纷纷下跌。另一方面,大摩称金价明年首季上望2100美元,黄金股上涨明显;花旗指日均赌收持续改善维持7月赌收预测不变,濠赌股在弱势中走俏,昨日逆势下跌的电力股反弹,药品股、教育股、餐饮股多数上涨。

A股三大指数窄幅震荡,沪指收跌0.26%报3223点,深证成指跌0.47%,创业板指跌0.08%。两市超2900股下跌,全日成交7922亿元,北上资金净买入4.31亿元。盘面上,房地产开发板块午后进一步走强,南国置业等多股涨停;黄金板块拉升,四川黄金涨5%;磷化工板块持续冲高,六国化工涨停;环保、钢铁、建筑装饰等板块涨幅居前。另外,算力概念股持续走低,拓维信息跌超8%;汽车整车板块持续走弱,赛力斯跌超6%;传媒板块下挫,南方传媒跌近7%;计算机设备、汽车零部件、通信设备等板块下跌。

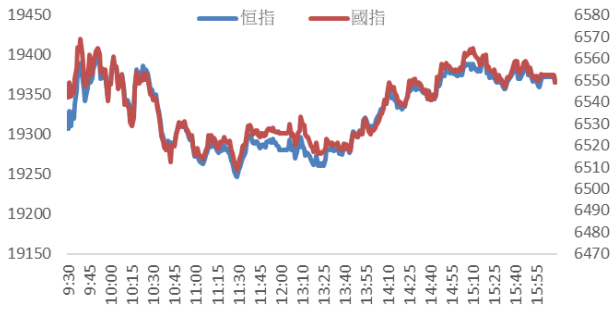
美股早盘偏软,道指低开92点后,一度跌131点,低见35306点;标指曾跌0.44%,纳指最多挫0.73%。美市收市,道指反覆回升82点或0.23%,报35520点;标指跌0.02%,报4566点;纳指挫0.12%,报14127点。美企业绩方面,微软云端业务增长放慢,股价插水3.7%,为跌幅最大道指成份股;Google母公司Alphabet的广告业务回稳,加上人工智能为云端业务注入动力,刺激股价抽升5.8%,并创15个月新高。社交媒体Snap今季收入预测失色,股价即泻14.2%;Meta于收市后公布业绩,

股价偷步升 1.4%。此外，波音公司次季现金流远胜预期，股价弹升 8.7%，为表现最强道指成份股，升至 2022 年 1 月以来高位。

美国 10 年期债息最多下跌 6.5 个基点，报 3.85 厘，对息口敏感的 2 年期债息曾下降 7 个基点，至 4.823 厘。美汇指数最多下滑 0.48% 至 100.86。欧洲央行周四蓄势加息 0.25 厘，欧元一度涨 0.48% 至 1.1109 美元。日本央行周五议息，市场预期按兵不动，日圆曾升 0.7% 至 139.93 兑每美元。

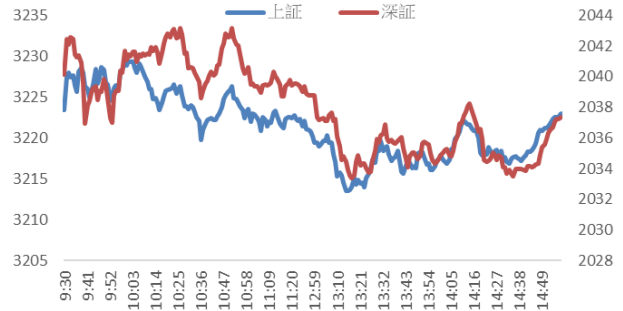
商品市场方面，纽约期油回落 1.07%，每桶收报 78.78 美元，布兰特期油跌 0.86%，收报 82.92 美元。现货金价最多升 0.75%，每盎司高见 1979.2 美元，过去 15 个月已累计涨约 15%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



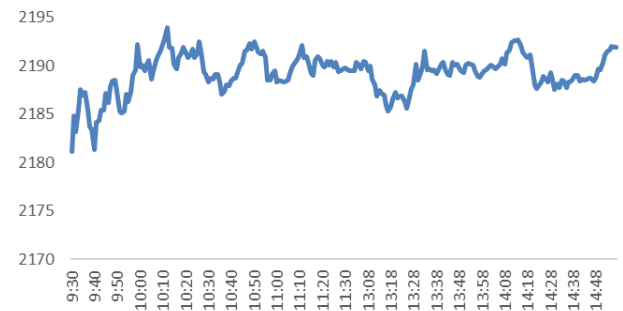
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



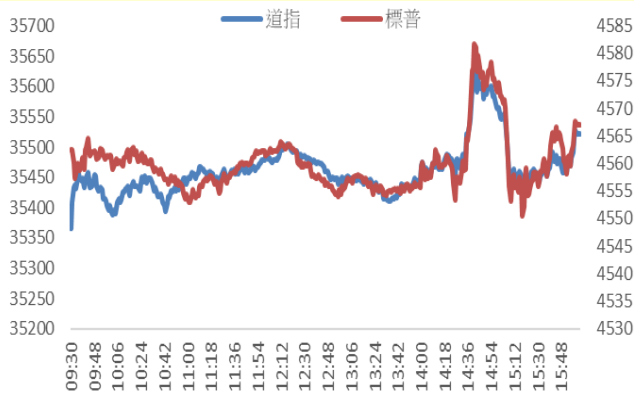
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



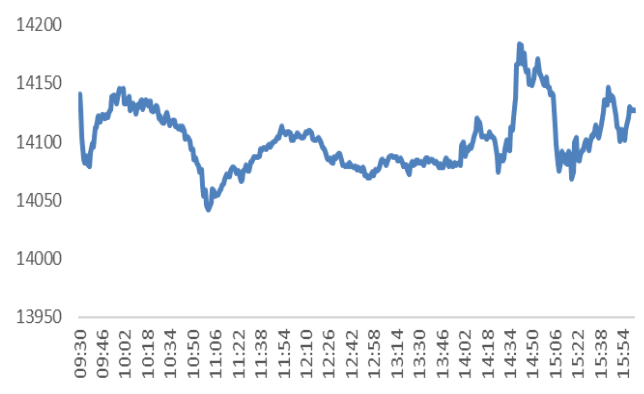
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 证券时报引述市场人士预计，下一阶段，资本市场基础制度将进一步完善，激发市场活跃度的政策有望密集出台，更多提振市场信心的举措可期，市场重回上行周期的可能性较大。证券时报引述华泰证券研究所称，政策关注点向呵护市场倾斜，或意味更宽容的市场环境，有助于改善投资者情绪、活跃交投。淡马锡中国区主席吴亦兵表示，目前中国资本市场投资价值明显低估，关键是要引入更多长期资本，期待资本市场改革开放持续深化，为更多长期资本入市创造条件。中信证券首席经济学家明明认为，资本市场基础制度未来有望进一步完善，提高资本市场吸引力，引导直接融资比例回升。

1.2 据南方+，通过采访 10 多家广东地区主流银行获悉，目前部分银行已就存量房贷利率调整开展调研和需求收集。据调查所得，目前广州主流商业银行尚未有降低存量房贷利率的跟进举措，但部分银行已经对情况进行了摸底调查。邮储银行广东省分行表示，目前该行暂时还没有相关方案，但上级行已经开展市场调研。本地法人银行广州银行方面也称，“正在积极做同业调研和分行客户需求情况收集，待监管部门进一步政策指导后再制定相关的管理办法和实施方案。”尽管各家银行尚未就变更合同约定，或者是新发放贷款置换原来的存量贷款方式调降利率，但部分地区已有银行通过房贷“商转公”方式为调低存量商业贷款利率松开了一道“口子”。

1.3 工业和信息化部、国家标准化管理委员会印发《国家车联网产业标准体系建设指南(智能网联汽车)(2023 版)》指出，第一阶段到 2025 年，系统形成能够支撑组合驾驶辅助和自动驾驶通用功能的智能网联汽车标准体系。制修订 100 项以上智能网联汽车相关标准，涵盖组合驾驶辅助、自动驾驶关键系统、网联基础功能及操作系统、高性能计算芯片及数据应用等标准，并贯穿功能安全、预期功能安全、网络安全和数据安全等安全标准，满足智能网联汽车技术、产业发展和政府管理对标准化的需求。

1.4 工业和信息化部、国家标准化管理委员会印发《国家车联网产业标准体系建设指南(智能网联汽车)(2023 版)》指出，第二阶段到 2030 年，全面形成能够支撑实现单车智能和网联赋能协同发展的智能网联汽车标准体系。制修订 140 项以上智能网联汽车相关标准并建立实施效果评估和动态完善机制，满足组合驾驶辅助、自动驾驶和网联功能全场景应用需求，建立健全安全保障体系及软硬件、数据资源支撑体系，自动驾驶等关键领域国际标准法规协调达到先进水平，以智能网联汽车为核心载体和应用载体，牵引“车-路-云”协同发展，实现创新融合驱动、跨领域协同及国内国际协调。

1.5 国务院国资委举办地方国资委负责人国有企业改革深化提升行动研讨班。会议强调，要坚持和加强党对国有企业的全面领导，坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业，积极服务国家重大战略。要不断提高企业核心竞争力、增强核心功能，推动国有企业把科技创新摆在核心位置，构筑竞争新优势；推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业集中，向提供公共服务、应急能力建设和公益性等关系国计民生的重要行业集中，向前瞻性战略性新兴产业集中，坚守主责、做强主业，当好“长期资本”“耐心资本”“战略资本”。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储议息后宣布加息 0.25 厘，符合市场预期。会后声明指出，美国通胀上升(elevated)，局方高度关注通胀风险；就业市场

增长强劲(robust)，失业率保持在低位，经济活动以「适度的速度」(moderate)扩张，而不是6月声明中提到的「温和的速度」(modest)；并重申信贷紧缩可能对经济活动产生压力，银行体系健康且具有弹性。美联储将继续减持美国国债、机构债券和按揭抵押证券。

2.2 美国国会参议院以“压倒性多数”通过了一项“2024 财年国防授权法案”修正案，将要求美国企业向联邦机构通报其对中国技术领域（例如半导体和人工智能）的投资情况。报道称，该修正案是“对外投资透明法案”的一个版本。“对外投资透明法案”由民主党参议员鲍勃·凯西和共和党参议员约翰·科宁提出，旨在“解决美国投资流向中国等外国对手的风险”。

2.3 澳洲第二季通胀放缓幅度超过预期，反映进一步加息的压力减小，受惠于汽油成本下跌。澳洲统计局公布，第二季消费者价格指数(CPI)按季上升0.8%，升幅是2021年第三季以来最小，低于市场预期的1%。数据显示，第二季CPI按年升幅放缓至6%，亦低于预期的6.2%，第一季为升7%。单计6月，CPI按年升5.4%，低于5月的5.5%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 谷歌第二季度营收746.0亿美元，超预期的727.7亿美元；其中谷歌广告收入扭转两季连降，录得581.4亿美元，超预期的574.5亿美元；谷歌云营收同比增28%，持平一季度增速，连续两季盈利；每股盈余1.44美元，超预期的1.32美元。

3.2 微软Q4营收562亿美元，高于预期的554.9亿美元，但增速逊于去年同期的12%；Azure和其他云服务业务营收同比增长27%，和上季度31%的增速相比，进一步放缓；CFO表示AI业务的营收增长将会是渐进的。

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。