



证券研究报告

晨会纪要

2023年7月28日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,639.11	1.41
恒生国企指数	6,670.68	1.86
上证综合指数	3,216.67	-0.20
深证成份指数	2,027.74	-0.48
沪深300指数	3,902.35	-0.12
内地创业板指	2,184.10	-0.32
日经225指数	32,891.16	0.68
道琼斯工业指数	35,282.72	-0.67
标普500指数	4,537.41	-0.64
纳斯达克指数	14,050.11	-0.55

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1662	0.06
美元指数	101.773	0.88
欧元美元	1.0979	0.00
美元日元	138.83	0.47
英镑美元	1.2794	-0.02
瑞郎美元	0.8689	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1946.70	0.05
WTI原油(美元/桶)	79.63	-0.57
布伦特原油(美元/桶)	84.24	1.59
LME铜	8569.00	-0.56
LME铝	2205.00	-0.36

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.24083	10511.9
隔夜 Shibor	1.39600	-630.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.28917	2044.1
一周 Shibor	1.81800	-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:

美加息落地, 大众入股小鹏汽车, 引爆汽车和汽车产业链股, 叠加内房股再度拉升, 市场做多情绪高涨。恒生科技指数大幅上涨 2.9% 步入技术性牛市, 恒指、国指分别上涨 1.41% 和 1.86%。盘面上, 权重科技股集体上涨助力大市走强, 小米涨超 5%, 网易、阿里巴巴涨约 2%, 百度、京东、美团涨超 1%; 受利好消息引爆, 汽车股、汽车产业链股全天强势领涨, 小鹏汽车飙涨近 34% 遥遥领先, 蔚来亦涨超 13%, 吉利汽车、长城汽车等传统车企纷纷跟涨; 下半年房地产政策放松力度料加大, 内房股与物管股再度携手拉升, 碧桂园大涨约 12% 领衔; 体育用品股、餐饮股、猪肉概念股等消费股纷纷上涨。另一方面, 电力股逆势下跌明显, 华润电力、中国电力、华电国际皆跌超 2%, 高铁基建股高开低走, 中国中铁跌超 3%, 中国中车、中国铁建等均有跌幅, 连续上涨的黄金股熄火。

A 股三大指数齐跌, 沪指跌 0.2% 报 3216 点, 深指跌 0.41%, 创业板指跌 0.32%。两市共 3700 股翻绿, 全日成交 7800 亿元, 北上净流入 35.15 亿元。盘面上, 新能源车产业链集体大涨, 汽车零部件、船舶走高, C 微科精密涨超 30%; 钢铁板块持续上涨, 重庆钢铁两天两板; 银行股上涨, 兰州银行涨超 4%; 酒店及餐饮、饮料制造、景点旅游等板块涨幅居前。另外, 互联网电商板块下挫, 赛维时代跌超 8%; 半导体及元件板块持续低迷, 富创精密跌超 10%; Chiplet 概念下跌, 易天股份跌超 12%; 农业、计算机应用、传媒等板块下跌。

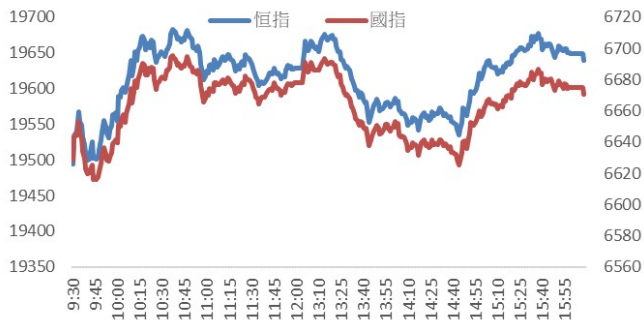
道指高开 38 点后, 升幅扩大至最多 125 点, 高见 35645 点, 临近收市一度滑落 303 点, 低见 35216 点; 标指曾涨 0.88%; 纳指最多抽高 1.65%。美市收市, 道指倒跌 237 点或 0.67%, 报 35282 点; 标指挫 0.64%, 报 4537 点; 纳指转跌 0.55%, 报 14050 点。Meta 一度劲涨 9%, 创去年 2 月以来新高, 收市升 4.4%, 今年累飙 1.6 倍, 快将收复去年初因收入倒退触发股价大冪的失地; 微软则走低 2.1%。皇家加勒比上调全年盈利预测, 股价

扶高 8.7%。西南航空警告成本增幅较预期为大，股价应声泻 8.9%，是近一年最大跌幅。美国运通滑落 2.5%，Visa、摩根大通和富国银行跌幅都超过 1%。美国 10 年期债息最多抽升 17.8 个基点，至 4.026 厘，息口敏感的 2 年期债息增 12.6 个基点，报 4.953 厘。

美汇指数一度反弹 0.94% 至 101.84；欧洲央行一如预期加息 0.25 厘，欧元曾挫 1.08% 至 1.0966 美元。有报道指，日本央行在周五的政策会议上将讨论调整孳息曲线控制 (YCC)，从而允许收益率升至「在一定程度上」超过 0.5 厘的水平。日圆最多反弹 1.06%，至 138.77 兑每美元。

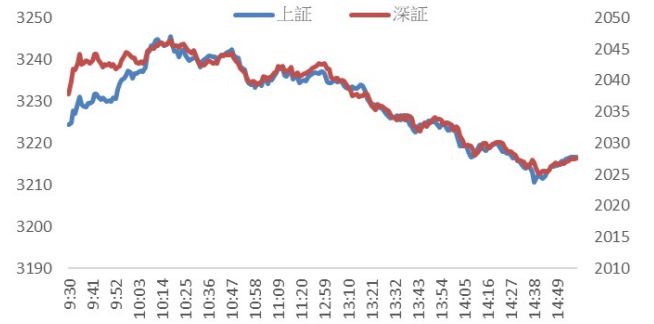
纽约期油自 4 月以来首次升穿每桶 80 美元，收市涨 1.66% 至 80.09 美元；布兰特期油升 1.59%，收报 84.24 美元。瑞银指出，油价最近上升主要由产油国减产推动，预料未来数月市场供求进一步收紧。美元转强，现货金价尾段反覆挫 1.32%，至每盎司 1945.6 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



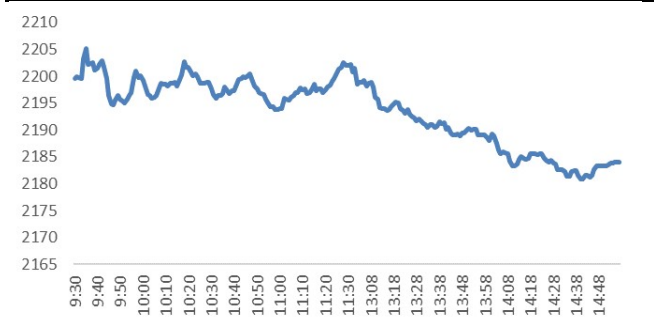
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



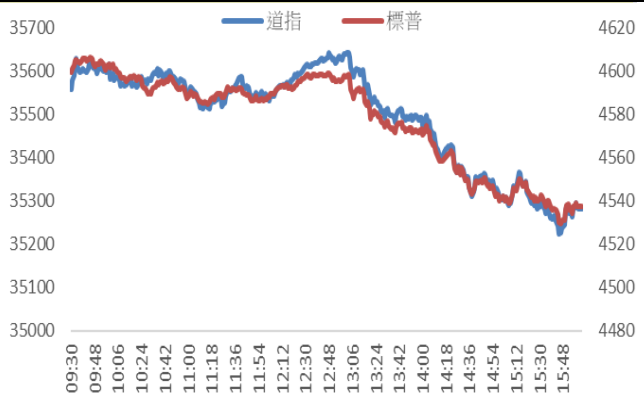
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



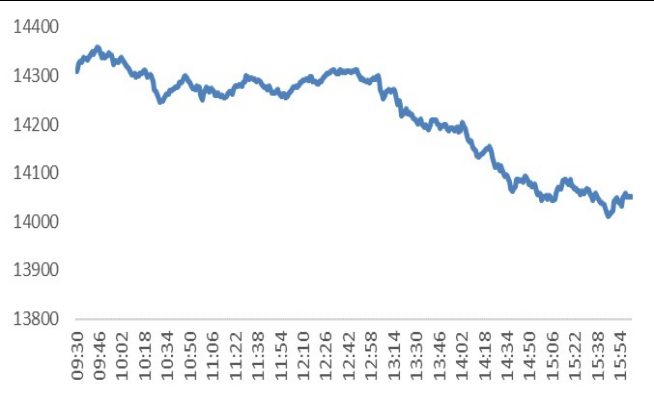
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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，国务院总理李强 7 月 26 日至 27 日在上海市调研自贸试验区建设。李强强调，要积极推进更深层次、更宽领域的对外开放，努力在打造开放型的功能平台、产业生态、营商环境等方面取得更大进展。在临港跨境数据公司，李强指出数据跨境流动和管理是当前各方都十分关切的问题，希望企业积极探索，为国家完善相关制度供给积累实践经验。外企与中国发展相互成就，要讲好外企在中国发展的故事，吸引更多外企深耕中国市场。李强详细了解企业推进智能制造和再制造等情况。他表示，外企与中国发展相互成就，要讲好外企在中国发展的故事，吸引更多外企深耕中国市场。

1.2 据界面，国家金融监督管理总局表示，引导银行保险机构加大对消费的支持力度，规范发展消费金融服务和产品，鼓动新能源汽车、绿色家电等大宗商品消费，促进居住消费提升，积极发展服务消费，释放出行消费潜力，加快培育新型消费，大力倡导绿色低碳消费，增强居民的消费信心。数据显示，6 月末，信用卡、汽车和其他综合消费贷款比年初增加 7100 多亿元。

1.3 中国人民银行副行长张青松表示，下一步，金融管理部门将进一步增强债券市场支持科技创新能力，研究推进高收益债券市场建设。面向科技型中小企业融资需求，建设高收益债券专属平台，设计符合高收益特征的交易机制与系统，同时加强专业投资者的培育。进一步丰富科创类债券产品。鼓励发行混合型科创票据，就是债和股融合在一起的票据，募集资金可投资科创型企业股权，债券的票面收益可以和科技型未来的成长收益挂钩。支持非上市科技型企业发行含转股条件的创新公司债券，加强股债联动。

1.4 深圳市统计局发布，根据广东省地区生产总值统一核算结果，2023 年上半年全市地区生产总值为 16297.60 亿元，同比增长 6.3%。其中，第二产业增加值为 5681.98 亿元，同比增长 4.8%；第三产业增加值为 10604.57 亿元，同比增长 7.2%。深圳经济运行整体回升向好。

1.5 据中国汽车流通协会，7 月第三周二手车市场日均交易量 5.88 万辆，环比增长 0.34%，与上周交易量基本持平，市场进入平稳运行态势。与 6 月第三周相比增长 7.9%。综合来看，7 月份暑期来临，出行需求增加，为市场注入新的购买力。但 7、8 月又是传统的淡季，总体消费需求偏弱，从前几周的交易量变化来看，预计 7 月份交易量应该在 157 万辆左右，与去年同期相比增长 9%。

## 2 海外要闻回顾

2.1 欧央行公布 7 月议息结果，三大主要利率加息 0.25 厘，符合市场预期，即欧洲央行主要再融资利率升至 4.25%，存款便利利率升至 3.75%，边际贷款利率为 4.5%。议息结果出炉后，欧元兑美元先升后回软。市场注意到，此次欧央行利率声明中最大的变化为，放弃了上个月对利率峰值的表述：将确保利率达到“足够限制性”的水平，改为“在必要的时间内保持在足够限制性的水平”，以实现 2% 的通胀目标。这一变化被解读为鸽派。

2.2 美国多项经济数据较预期突出，当地公布第二季 GDP 预估数字，按季增长由 2% 加速至 2.4%，远高于市场预期 1.8%，反映加息并未有显著拖累经济放缓。从分项数据来看，上季的经济增长主要受消费所带动，贡献 1.12 个百分点的升幅，当中又以服务业消费为主（占 0.95 个百分点）。另外，首次申领失业救济金人数回落至 22.1 万，低

于预期的 23.5 万。经济数据强劲，带动美元向好。本周余下来时间将有日央行息议。料日央行则维持-0.1 厘利率不变。

2.3 美国商务部长雷蒙多表示，美国及其盟友需要将出口管制和国内激励措施结合，以应对半导体晶片过剩的问题，她又警告，中国激进的行业补贴将导致半导体晶片过剩。她又表示，拜登政府正与行业领袖合作，并与盟友协调一套「度身订造」的新出口管制措施，但拒绝提供时间表。她指，这些限制措施将建基于去年 10 月实施的限制措施的基础上，「将剥夺美国企业部分收入，但我们认为，为了保护国家安全，这样是值得的。」

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 Meta Q2 营收约 320 亿美元，同比增长 11%，高于市场预期的 311.16 亿美元；旗下 VR/AR 部门 Reality Labs 录得 37 亿美元的运营亏损。公司预计 Q3 销售额 320 亿至 345 亿美元，高于预期的 311.8 亿美元。

3.2 麦当劳 Q2 营收 65 亿美元，同比增长 14%，高于市场预期的 62.71 亿美元；摊薄后每股收益 3.15 美元，同比接近翻倍，好于预期的 2.8 美元。公司计划今年新增约 1500 家餐厅。

## 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。