



证券研究报告

晨会纪要

2023年7月31日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,916.56	1.41
恒生国企指数	6,808.47	2.07
上证综合指数	3,275.93	1.84
深证成份指数	2,052.62	1.23
沪深300指数	3,992.74	2.32
内地创业板指	2,219.54	1.62
日经225指数	33,074.26	0.96
道琼斯工业指数	35,459.29	0.50
标普500指数	4,582.23	0.99
纳斯达克指数	14,316.66	1.90

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1440	0.12
美元指数	101.599	-0.02
欧元美元	1.1025	0.08
美元日元	140.8	0.26
英镑美元	1.2857	0.05
瑞郎美元	0.87	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1957.50	-0.15
WTI原油(美元/桶)	80.38	-0.25
布伦特原油(美元/桶)	84.90	-0.11
LME铜	8662.50	1.09
LME铝	2222.00	0.77

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.22667	-141.6
隔夜 Shibor	1.47300	770.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.30262	134.5
一周 Shibor	1.82600	80.0
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:

港股低开走高，三大指数维持强势上涨行情，恒生科技指数大幅收涨2.89%，恒指、国指分别上涨1.41%和2.07%。近期政策利好扎堆袭来，本周三大指数皆走强，恒生科技指数周涨近9%，且步入技术性牛市，恒指涨超4%再度逼近二万点整数关。盘面上，受传闻利好影响，大金融股拉升助力大市上扬，牛市旗手中资券商股涨幅突出，中金公司、中信证券皆大涨10%表现十分抢眼，招商银行、中国平安等权重股均走俏；直播概念股东方甄选暴涨近29%，App大促销售额创新高；汽车股、教育股、体育用品股、医美概念股、海运股、手游股等纷纷上涨。另一方面，美国经济超预期反弹令贵金属大幅承压，黄金股逆势走低，招金矿业跌5%，香港本地股、电信股、煤炭股多数表现萎靡，电力股更是录得连跌行情，中国电力继续下跌超4%。

A股三大指数放量大涨，沪指收涨1.84%报3275点，深证成指收涨1.62%，创业板指收涨1.62%。两市超3600股上涨，全日成交9483亿元，北上资金净买入164亿元。盘面上，券商股掀涨停潮，天风证券等十余股涨停；免税概念股集体走强，中国中免；家居建材板块再度走强，箭牌家居涨停；保险、汽车整车、银行等板块上涨。另外，贵金属板块全天震荡，山东黄金跌超3%；传媒股走势分化，卓创资讯涨近9%，广西广电跌超8%；环保、半导体及元件、Chiplet等板块跌幅居前。

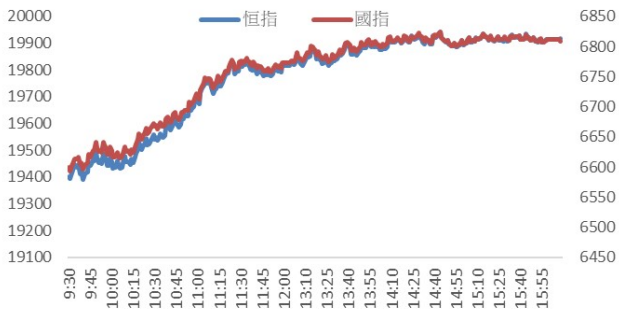
道指高开160点后拾级而上，曾升至282点，高见35565点；标指最多涨1.2%，纳指一度大幅抽高2.1%。美市收市，道指升幅缩至176点或0.5%，报35459点；标指涨0.99%，报4582点；纳指劲升1.9%，报14316点。重磅科技股中，特斯拉及Meta分别劲升4.2%和4.4%，Alphabet涨幅亦达2.5%。英特尔最新业绩及今季收入预测俱胜预期，股价飙升6.6%，为涨幅最大道指成份股；微软和苹果分别攀升2.3%和1.4%。福特汽车调高电动车业务的全年亏损预测，股价应声挫3.4%。Walgreens滑落2.7%，为表现最差道指成份股。据美国银行引述EPFR Global

资料显示，截至7月26日为止一周，全球股票基金吸资138亿美元，当中美股基金恢复净流入99亿美元。美国10年期债息滑落到4厘以下，曾跌8.2个基点，报3.932厘，息口敏感的2年期债息急挫9.6个基点，至4.843厘。

美汇指数最多回吐0.41%至101.357，欧元升0.62%至1.1048美元。德国7月份通胀初值由6月的6.8%降至6.5%，低过预期的6.6%，或预示欧洲央行加息周期快近尾声。日本央行意外宣布放松对债息的控制，日圆走势反覆，挫逾1%后掉头曾升1.01%，至138.08兑每美元，美市尾段报141.81兑每美元，跌1.21%。

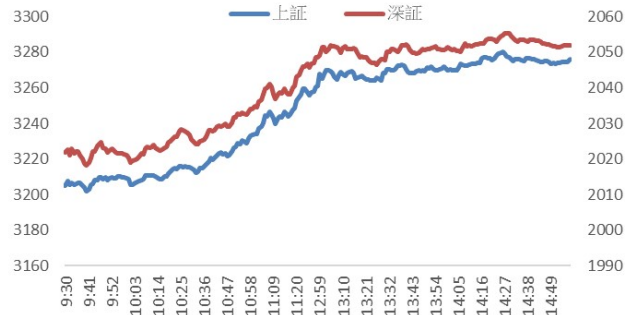
美汇及债息齐回软，纽约现货金价最多涨0.9%，高见每盎司1964.2美元。纽约期油倒升0.61%，每桶收报80.58美元，布兰特期油亦转升0.89%，收报84.99美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



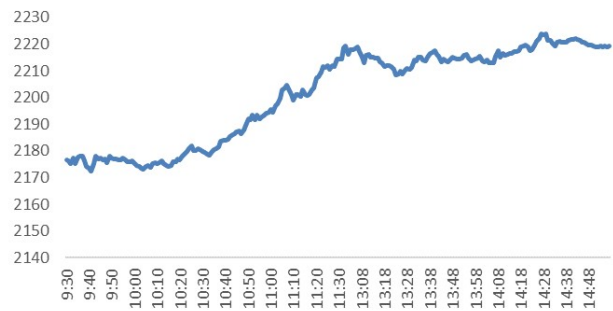
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



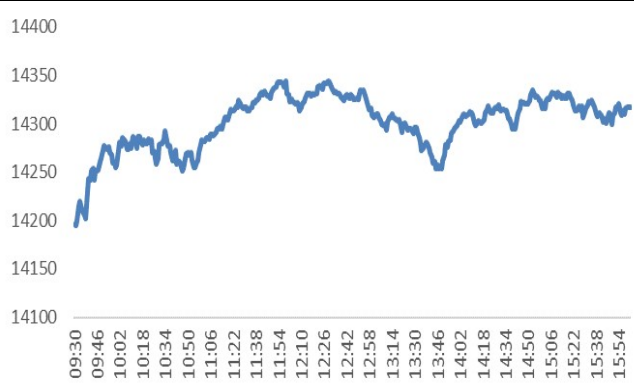
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 财政部公布 2023 年 6 月地方政府债券发行和债务余额情况，2023 年 6 月，全国发行新增债券 4814 亿元，其中一般债券 776 亿元、专项债券 4038 亿元。全国发行再融资债券 3488 亿元，其中一般债券 2564 亿元、专项债券 924 亿元。合计，全国发行地方政府债券 8302 亿元，其中一般债券 3340 亿元、专项债券 4962 亿元。截至 2023 年 6 月末，全国地方政府债务余额 377999 亿元，控制在全国人大批准的限额之内。其中，一般债务 148608 亿元，专项债务 229391 亿元；政府债券 376341 亿元，非政府债券形式存量政府债务 1658 亿元。

1.2 央行发布《2023 年二季度金融机构贷款投向统计报告》。报告显示，2023 年二季度末，本外币绿色贷款 2 余额 27.05 万亿元，同比增长 38.4%，比上年末低 0.1 个百分点，高于各项贷款增速 27.8 个百分点，比年初增加 5.45 万亿元。其中，投向具有直接和间接碳减排效益项目的贷款分别为 9.6 和 8.44 万亿元，合计占绿色贷款的 66.7%。分用途看，基础设施绿色升级产业、清洁能源产业和节能环保产业贷款余额分别为 11.85、6.8 和 3.93 万亿元，同比分别增长 34.3%、35%和 49.2%，比年初分别增加 2.14 万亿元、1.26 万亿元和 9549 亿元。

1.3 中国央行：2023 年二季度末，人民币房地产贷款余额 53.37 万亿元，同比增长 0.5%，比上年末增速低 1 个百分点；上半年增加 1549 亿元，占同期各项贷款增量的 1%。房地产开发贷款余额 13.1 万亿元，同比增长 5.3%，增速比上年末高 1.6 个百分点。个人住房贷款余额 38.6 万亿元，同比下降 0.7%，增速比上年末低 1.9 个百分点。

1.4 据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，2023 年 6 月，我国汽车整车出口表现低于上月，整车出口量环比小幅下降，同比保持高速增长。2023 年 6 月，我国汽车整车出口 41.1 万辆，环比下降 6.3%，同比增长 65.5%；整车出口金额 77.6 亿美元，环比下降 14.2%，同比增长 1.1 倍。2023 年上半年，汽车整车出口 234.1 万辆，同比增长 76.9%；整车出口金额 464.2 亿美元，同比增长 1.1 倍。

1.5 工信部等三部门联合发布了《轻工业稳增长工作方案（2023—2024 年）》。其中提出，积极稳住出口优势。积极开拓新兴市场。指导轻工行业加强“一带一路”、RCEP 地区市场研究，引导企业合理安排产业布局投资。推动自行车产业在广西、海南等地建设国际化产业基地、研发中心和贸易中心。加快推动通过中欧班列运输轻工产品，支持跨境电商、海外仓等外贸新业态发展。加强外贸公共服务。建立完善与国际接轨的标准体系和产品认证制度。推动做好自由贸易协定原产地证书签证和便利通关等工作，引导和帮助轻工企业在协定伙伴国或地区享受关税减免。积极推进检验检疫电子证书国际合作，提升贸易便利化水平。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储最爱通胀指标——剔除食物和能源后的核心 PCE 物价指数同比增速从 5 月的 4.6%降至 6 月的 4.1%，略低于预期 4.2%；环比增长 0.2%，预期和前值分别为 0.2%、0.3%。核心通胀放缓主要是由于住房成本下降、二手车价格下降以及机票价格低于预期。核心 PCE 下降，对美联储来说是一大好消息，进一步强化了市场认为美国通胀已进下行趋势的预期。但也有分析认为，6 月的数据并不一定能反应通胀长期趋势。

2.2 欧洲央行(ECB)公布,欧洲银行业 2023 年压力测试结果表明,欧元区银行体系能够承受严重的经济衰退。根据测试结果,如果在极具挑战的宏观经济条件下承受 3 年压力,接受压力测试、由 ECB 直接监管的 98 家银行,其普通股一级资本比率(CET1)平均下降 4.8 个百分点,至 10.4%。一家银行机构存在严重的资本缺口,但按照新版本国际财务报告可持续披露准则(IFRS)标准,这家银行仍然符合资本要求,另外两家银行存在小幅资本缺口。

2.3 日本央行议息,会后决定调整孳息曲线控制(YCC)政策,将灵活控制 10 年期日本国债孳息率,将在每个工作日以 1 厘的利率水平购买 10 年期日本国债。央行议息后维持利率目标在-0.1%不变,维持 10 年期国债孳息率目标在近乎零水平,并维持 10 年期国债孳息率目标区间在零上下 50 个基点。日本央行行长植田和男表示,距离实现 2%的通胀目标仍有一段距离,维持强力货币宽松是适当的。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 英特尔 Q2 营收 129 亿美元,超预期的 120.2 亿美元;Q2 每股盈余 0.35 美元,远超预期的亏损 0.04 美元;预计 Q3 营收 129.8-139.8 亿美元,其中值超预期的 132.8 亿美元;预计 Q3 调整后每股盈余 0.2 美元,超预期的 0.13 美元;预计个人电脑市场在下半年将持续复苏。

3.2 福特汽车 Q2 调整后每股收益 0.72 美元,超预期的 0.54 美元;预计全年调整后 EBIT 110-120 亿美元,超预期的 106.6 亿美元,此前的预期为 90 亿-110 亿美元;预期电动汽车业务将造成 45 亿美元的亏损,此前为 30 亿美元亏损。

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。