

市场动态

2023年7月20日

促进民企发展 重树市场信心

- 7月19日，中共中央国务院印发了《关于促进民营经济发展壮大的意见》，针对民营企业当前所面临的具体问题，文件提出了八大项31小项支持政策，有助于进一步提升民营企业信心。文件指出，第一，完善融资支持政策制度，包括健全融资风险市场化分担机制和信用评级评价体系，支持民营企业发行债券市场融资、上市融资和再融资等。预计政策将有效缓解民营企业融资难、融资贵的问题。第二，完善拖欠账款常态化预防和清理机制，健全防范化解拖欠中小企业账款长效机制。预计后续民营账款清欠工作将进一步压实责任。第三，强化人才和用工需求保障，畅通人才向民营企业流动渠道，发挥平台企业在扩大就业方面的作用。文件充分肯定了平台经济扩大就业的社会贡献，预计鼓励平台经济将成为稳就业的重要抓手。第四，完善支持政策直达快享机制和强化政策沟通和预期引导。预计各级政府将和民营企业进行更加充分地常态化沟通，政策机制不断完善。
- 重点新闻：**乌克兰港口城市敖德萨受袭，芝加哥小麦期货急飙；美国总统气候问题特使克里在北京为期3天的会谈结束，称美中双方在应对全球变暖方面需要更多时间取得新突破；美国6月新屋动工跌8%，年率143.4万间，预期148万；日本拟夏季前后开始把福岛第一核电站的核污水排放入海；中国发布促进民营经济发展壮大的意见；澳门6月入境旅客同比增4.8倍；新加坡主权基金淡马锡据报拟在未来3年将印度投资规模增逾一倍；苹果据报测试生成式AI工具；特斯拉季度收入创新高，毛利率逐预期；Netflix上季盈利超预期，但收入逐预期。

股票

内地经济增长低于预期及人民币走弱下，周三恒指震荡低收。A股个别发展，市场情绪转弱，大市成交清淡，沪指反复靠稳。欧股个别发展，英股领涨。银行股延续涨势，支持道指连续第8个交易日上涨。

外汇 / 商品

俄罗斯表示周四起所有驶往乌克兰港口的船只都将被视为可能运输军用物资，小麦期货一度飙升9%；英国通胀放缓，英镑领跌G-10货币，英镑低见1.2868美元，收报1.2929美元，跌0.81%；离岸人民币兑美元创两个月来最大跌幅；美国原油库存降幅低于预期，市场出现获利回吐，国际油价周三先升后回。

固定收益

中资美元债投资级市场交投依然清淡，活跃券利差小幅收窄1-2bps。科技板块，小米、美团卖盘增多，利差走阔2-3bps。金融板块，AMC名字持续走弱，华融曲线下跌0.25-0.5pt；投资级地产，龙湖下跌1.5-2pt，万科下跌0.25-0.75pt。高收益板块，万达曲线下跌10pt，新城、金地等名字跟随板块走弱；非地产板块，复星下跌1-2pt，澳门博彩维稳。

海外市场

- 周三欧洲股市个别发展，英国6月CPI同比升7.9%，涨幅低于市场预期的8.2%，为1年多以来首次低于8%，英国股市领涨。截至收盘，英国富时100指数报7,588点，上涨1.80%或134点；德国DAX指数报16,108点，微跌0.10%或16点；法国CAC 40指数报7,326点，微升0.11%或7点。
- 周三银行股延续涨势，标准普尔500银行指数连续第三个交易日上涨，加上英国6月份通胀回落至15个月低位，市场对各地央行放慢紧缩政策的信心增强，支持美股造好，道指连续第8个交易日上涨，是自2019年9月以来最长的连涨趋势。截至收盘，道指涨109点或0.31%，报35,061点；标指上升0.24%，报4,565点；以科技股为主的纳指微升0.03%，报14,358点。标普11个板块8个上涨，房地产指数领涨大市，升1.12%；原材料指数跌幅居前，逆市跌0.52%。电讯股反弹，美国电话电报(TUS)强调含铅电话线占全美网络不足10%，股价反弹8.48%；同业Verizon(VZUS)涨5.26%，为升幅最大道指成份股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌(%)
道琼斯	35,061.2	0.3
标普500	4,565.7	0.2
纳斯达克	14,358.0	0.0
巴西圣保罗证交所指数	117,552.1	(0.2)
欧元区斯托克50	4,362.3	(0.2)
英国富时100	7,588.2	1.8
法国CAC 40	7,326.9	0.1
德国DAX 30	16,108.9	(0.1)
俄罗斯交易系统现金指数	1,015.1	(1.0)

资料来源：彭博

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌(%)
日经225	32,896.0	1.2
标普/澳证200	7,323.7	0.5
韩国KOSPI	2,608.2	0.0
标普印度国家证交所CNX NIFTY	19,833.2	0.4
台湾台股指数	17,116.4	(0.6)
印尼雅加达综合	6,830.2	0.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,403.0	0.0
新加坡富时海峡	3,275.2	0.6
越南证交所指数	1,173.0	(0.1)

资料来源：彭博

个股要闻

风险等级: 1 特斯拉 (TSLA US): 公司公布2023年二季度经调整每股盈利91美仙，同比增长20%，高于市场预期的81美仙。收入同比增长47%至249亿美元，创历史纪录新高，高于预期的245.1亿美元。不过，二季度毛利率报18.2%，低于预期的18.8%，主要受电动车减价影响。消息公布后，特斯拉于盘后延长交易时段股价一度上涨1.9%，其后转挫逾4%。

风险等级: 2 亚朵 (ATAT US; 19.46美元; 目标价: 30美元) 中高端连锁酒店龙头，体验向上成长加速。亚朵定位中高端生活方式酒店，深耕一二线城市年轻客群，通过差异化产品和服务打造高溢价，同时独创场景化零售模式提升单店运营效率。在“两千好店”战略下，亚朵通过委托管理模式快速扩展，未来三年门店数量有望翻番。我们看好中高端酒店市场扩容空间，亚朵作为中高端细分领域龙头品牌成长可期。(中信证券 - 姜姍)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分1至5级

港股市场

- 隔晚美股上涨，但内地经济增长低于预期及人民币汇价走弱下，周三恒指震荡低收。昨日恒指低开 189 点后震荡，但随后跌势加大，最多曾跌 304 点至 18,711 点，午后跌幅收窄，但在 19,000 点附近有阻力。恒指最终收跌 63 点 (-0.33%)，报 18,952 点；国指收跌 18 点 (-0.4%)，报 6,381 点；科指收跌 0.3%，报 4,114 点。大市成交 1,117.16 亿港元，南下资金净流入 164.8 亿港元。科技股普遍下跌；官媒报道关注存量房贷利率未来或见松动，个别内房股反弹；消费及内需股走弱，啤酒股普跌。

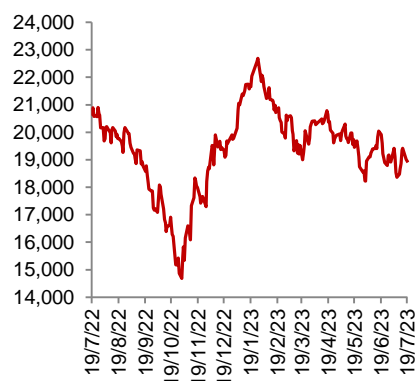
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
能源	1.4	医疗保健	(1.4)
房地产	0.2	日常消费品	(0.2)
工业	0.2	公用事业	(0.2)
非日常生活消费品	0.1	金融	(0.2)
原材料	0.0	信息技术	(0.2)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
世纪阳光 (509 HK)	30.0	维港环保科技 (1845 HK)	(27.5)
巨星传奇 (6683 HK)	29.4	远东酒店 (37 HK)	(20.3)
中国智慧能源 (1004 HK)	28.0	TEAMWAY (1239 HK)	(19.6)
飞尚无烟煤 (1738 HK)	26.3	思城控股 (1486 HK)	(19.2)
昊天国际 (1341 HK)	23.5	3D Medicines (1244 HK)	(19.0)

资料来源：彭博、中信证券

根据 GICS 分类

恒生指数



资料来源：彭博

个股要闻

风险等级：1 安踏体育 (2020 HK; 82.95 港元; 目标价: 111 港元) 零售稳步回暖，安踏蓄力突破。二季度整体消费环境低迷背景下，公司各品牌流水如期稳步回升，库存/折扣环比进一步改善，其中安踏/FILA 流水同比增长高单位数/10%~20%高段，符合我们预期，而其他品牌流水同比增长 70%~75%，表现强劲。在度过流水基数最高的 6 月后，展望未来，我们判断主品牌近期签约欧文、产品设计提升、渠道改革的作用将逐步显现；FILA 品牌与其他品牌将延续良好势头，带动下半年成长逐渐提速，同时高直营比例将进一步带动正向经营杠杆对利润端的贡献。(中信证券 - 冯重光)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

A股市场

- 周三 A 股个别发展，市场情绪转弱，大市成交清淡，北向资金持续流出大市，沪指早盘低开走低，惟午后地产股拉涨，带动沪指翻红，深指跌幅收窄，但创指则全日低位震荡，跑输大市。截止收盘，沪指报 3,198.84 点，涨 0.03%；深成指报 10,932.65 点，跌 0.37%；创指报 2,177.25 点，跌 1.06%。两市成交缩减约 10% 至 7,024 亿元 (人民币·下同)，为今年 1 月 19 日以来最低水平。陆股通净流出 49.32 亿元，连续两日录得净流出。盘面上，官媒发报道关注存量房贷利率未来或见松动，地产股拉涨，新城控股 (601155 CH) 及招商蛇口 (001979 CH) 分别上涨 3.39% 和 2.30%。另外，贵金属、零售、AIGC 概念板块涨幅居前，一体化压铸、3D 打印、金属新材料板块跌幅较大。

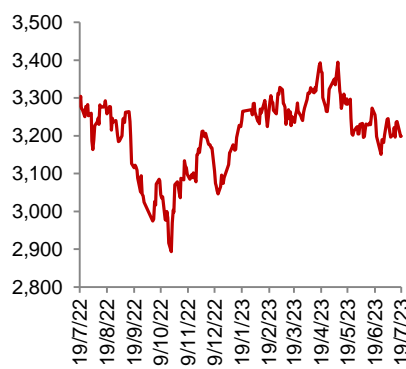
陆股通五大表现强弱板块*1个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
房地产	1.1	医疗保健	(0.6)
能源	0.7	信息技术	(0.6)
通信服务	0.7	工业	(0.2)
金融	0.4	日常消费品	(0.1)
非日常生活消费品	0.3	公用事业	0.1
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
福昕软件 (688095 CH)	20.0	弘信电子 (300657 CH)	(11.0)
天力锂能 (301152 CH)	20.0	康弘药业 (002773 CH)	(10.0)
荣盛发展 (002146 CH)	10.1	纳芯微 (688052 CH)	(7.9)
众泰汽车 (000980 CH)	10.1	安彩高科 (600207 CH)	(7.5)
中毅达 (600610 CH)	10.0	浙江世宝 (002703 CH)	(6.5)

资料来源：彭博、中信证券

* 上证综指成份股 根据 GICS 分类

上证综指



资料来源：彭博

个股要闻

风险等级: 1 比亚迪 (002594 CH; 264.83 元) 业绩超预期，高端、出海、智能逐级向上。 公司发布 2023 年半年度业绩预告，预计 2023 上半年公司扣非归母净利润 93-103 亿元，同比+207%-240%。在二季度新能源汽车行业竞争激烈的环境下，单车净利润环比继续提升，凸显了强劲的盈利能力，超市场预期。展望下半年，随着车市回暖规模效应放大，以及公司高端车型继续放量，单车盈利有望继续上升。公司作为新能源汽车龙头，销量、盈利能力的确定性高，成本控制能力优秀，具备品牌高端化和全球化两大看点，拥有中长期投资价值。(中信证券 - 袁健聪)

风险等级: 1 北方华创 (002371 CH; 276.63 元; 目标价: 411 美元) 二季度净利率大幅提升。 受下游市场需求拉动，公司预告 2023 年上半年实现营收 78.2~89.5 亿元，同比+43.7%~64.4%，延续高增速；公司 2023 年二季度利润表现优异，净利率的中值提升至 25% 以上，同环比均大幅增长。公司为国内领先的半导体设备平台型企业，拥有国内同业公司中品类最全的半导体设备，成长空间广阔，龙头地位稳固。我们长期看好其前景。(中信证券 - 徐涛)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

外汇 / 商品

- 俄罗斯表示周四起所有驶往乌克兰港口的船只都将被视为可能运输军用物资，小麦期货一度飙升9%，创十年来最大涨幅。
- 英国通胀放缓，英镑领跌G-10货币，英镑低见1.2868美元，是7月11日以来最低位，收报1.2929美元，跌0.81%；美元指数上涨0.3%；离岸人民币兑美元创两个月来最大跌幅。
- 美国原油库存降幅低于预期，市场出现获利回吐，国际油价周三先升后回。纽约期油收跌0.53%，报75.35美元/桶；伦敦布兰特期油收挫0.21%，报79.46美元/桶。

主要外汇商品

	上日收盘	1日变动 (%)	5日变动 (%)	年初至今涨跌 (%)	保力加通道 (上端)	保力加通道 (下端)	彭博预测*	潜在升/跌幅 (%)^
美元指数	100.28	0.3	(0.2)	4.8	104.52	99.32	100.45	0.2
美元兑人民币^	7.223	(0.5)	(0.8)	(12.0)	7.281	7.142	7.00	3.2
美元兑日圆	139.65	(0.6)	(0.8)	(17.6)	147.05	137.17	134.00	4.2
欧元兑美元	1.120	(0.2)	0.6	(1.5)	1.128	1.073	1.12	(0.0)
英镑兑美元	1.294	(0.7)	(0.4)	(4.4)	1.315	1.251	1.27	(1.9)
澳元兑美元	0.677	(0.6)	(0.2)	(6.8)	0.687	0.656	0.69	1.9
纽约期金	1,980.8	0.0	1.0	8.3	1,981.0	1,893.3	1,924.00	(2.9)
纽约期油	75.4	(0.5)	(0.5)	0.2	77.8	66.9	76.97	2.2
彭博商品指数	105.5	0.6	2.1	6.4	105.8	99.7	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

* 2023年彭博综合预测

^ 在岸人民币汇价

固定收益

- 债市新闻：**中资美元债投资级市场交投依然清淡，活跃券利差小幅收窄1-2bps。科技板块，小米、美团卖盘增多，利差走阔2-3bps。金融板块，AMC名字持续走弱，华融曲线下跌0.25-0.5pt；投资级地产，龙湖下跌1.5-2pt，万科下跌0.25-0.75pt。高收益板块，万达曲线下跌10pt，新城、金地等名字跟随板块走弱；非地产板块，复星下跌1-2pt，澳门博彩维稳。

债券市场指数

	现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)		现时 (%)	1日涨跌 (基点)	年初至今 (基点)		现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)
中国境内债 (人民币)	221.27	0.03	3.07	2年期美债收益率	4.77	0.01	34.02	美国投资级指数	3,089.50	0.44	4.09
中资美元债投资级指数	210.52	0.10	3.53	10年期美债收益率	3.75	(3.70)	(12.65)	美国高收益指数	2,332.87	0.11	6.72
中资美元债高收益指数	197.22	(0.95)	(13.07)	30年期美债收益率	3.84	(5.48)	(12.33)	美国3-5年期国债指数	361.24	0.12	1.73
中资房地产美元债	148.29	(1.32)	(20.22)	10-2年美债利差	(1.02)	(3.71)	(46.67)	新兴市场政府债指数	136.26	(0.38)	10.16

资料来源：彭博、中信证券

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司和中信证券期货（香港）有限公司的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

本文不包含支持投资决策的全部信息，您不应依赖它来评估投资任何证券或产品的优势。此外，读者应对法律、监管、税务、信用和会计方面的影响进行独立评估，并与其金融专业人士一起确定此处提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获得所有可用的相关信息。所载任何预测、数据、意见或投资技术和策略仅供参考，基于某些假设和当前市场状况，如有更改，恕不另行通知。

虽然信息来自被认为可靠的来源，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

任何人士于某司法管辖区其中作出购买或出售证券的邀请或招揽属违法时，本文不应被解释为发出此类邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（下称“中信证券财富管理（香港）”，中央编号 AAE879），一家受香港证券及期货事务监察委员会监管的公司发表及分发。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本文。中信证券经纪（香港）有限公司 2023 版权所有，并保留一切权利。