华融证券 HUARONG SECURITIES

晨会纪要

市场研究部证券研究报告 2021 年 7 月 5 日

华融看市

➢ 君子务本 本立而道生

周五（7 月 2 日）大盘低开低走，震荡下挫。截至收盘，上证综指收报于 3518.76 点，下跌 1.95%；深成指收报于 14670.71 点，下跌 2.45%；中小 100 下跌 2.09%；创业板指下跌 3.52%，两市成交量共计 10028 亿元，较前一日略有下降。

周五大盘大幅调整，全天几无反弹。北上资金大幅流出，两市成交量仍逾万亿。行业个股多数收跌，但仍有资金利用调整配置入场。市场或因维稳窗口期后抢跑而造成离场踩踏。超跌后反弹可期，后续将震荡博弈出下半年主线。建议保持谨慎乐观，精选优质标的布局中长线。

财经要闻

➢ **国务院办公厅印发《关于加快发展保障性租赁住房的意见》**

➢ **央行：实施稳健货币政策，持续打好防范化解重大金融风险攻坚战**

➢ **财政部：推动新发展阶段财政改革取得更大突破**

➢ **六部门：加快培育发展制造业优质企业，支持企业上市融资**

➢ **六月中国多城房贷利率走高**

海外市场综述

周五欧美股市多数收涨，美国三大股指齐创收盘新高

周五欧美股市多数收涨，美国三大股指齐创收盘新高，道指涨 0.44%，标普 500 指数涨 0.75%，纳指涨 0.81%。标普 500 指数连续 7 日创历史新高，为 1997 年以来首次。欧股则涨跌不一，英国富时 100 指数跌 0.03%。本周，欧美股市多数收高，美国三大股指周涨幅均超 1%，道指涨 1.02%，标普 500 指数涨 1.67%，纳指涨 1.94%。但欧股周线涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.27%，法国 CAC40 指数跌 1.06%，英国富时 100 指数跌 0.18%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3518.76	(70.02)	(1.95)
深证成指	14670.71	(368.16)	(2.45)
沪深 300	5081.12	(148.55)	(2.84)
中小 100	9568.92	(204.46)	(2.09)
创业板指	3333.90	(121.46)	(3.52)
科创 50	1538.16	(41.65)	(2.64)
香港恒生	28310.42	(517.53)	(1.80)
恒生中国	10415.58	(247.81)	(2.32)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5070.22	(171.03)	(3.26)
中证 500	6658.05	(58.62)	(0.87)
中证 800	5331.35	(131.52)	(2.41)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,045.20	-35.92	(2.14)
IF 下月	5,031.40	-49.72	(2.03)
IF 季后	5,017.20	-63.92	(2.05)
IF 半年	4,986.00	-95.12	(2.03)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	34,786.35	152.82	0.44
纳斯达克	14,639.33	116.95	0.80
日经 225	28,783.28	76.24	0.26
英国 FTSE	7,123.27	(1.89)	(0.03)
德国 DAX	15,650.09	46.28	0.30
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.245	(0.291)	(0.315)
美元中间价	6.471	0.000	0.00
欧元/美元	1.187	0.002	0.14
美元/日元	111.010	(0.515)	(0.46)
英镑/美元	1.383	0.006	0.45
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1787.70	10.90	0.61
布伦特原油	75.97	0.13	0.17
LME 铜	9379.00	57.00	0.61
LME 铝	2557.50	45.50	1.81
CBOT 小麦	651.25	(14.25)	(2.14)
CBOT 玉米	578.00	(11.00)	(1.87)

分析师：吕梁
执业证书号：S1490516090001
电话：010-85556185
邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

华融看市

君子务本 本立而道生

➢ 市场综述

周五（7 月 2 日）大盘低开低走，震荡下挫。截至收盘，上证综指收报于 3518.76 点，下跌 1.95%；深成指收报于 14670.71 点，下跌 2.45%；中小 100 下跌 2.09%；创业板指下跌 3.52%，两市成交量共计 10028 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌。其中，消费者服务、医药及食品饮料跌幅较大，仅只有有色金属、商贸零售及综合则小幅上涨。概念方面，稀土永磁、盐湖提锂及锂矿等指数等表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国家发改委要求，加快构建新发展格局，推动经济高质量发展；深化改革扩大开放，加快释放经济发展活力。统筹发展和安全，防范化解重大风险，配合做好金融安全、房地产调控等工作，筑牢重点领域国家安全屏障，守住不发生系统性风险的底线。

周五大盘大幅调整，全天几无反弹。北上资金大幅流出，两市成交量仍逾万亿。行业个股多数收跌，但仍有资金利用调整配置入场。市场或因维稳窗口期过后抢跑而造成离场踩踏。超跌后反弹可期，后续将震荡博弈出下半年主线。建议保持谨慎乐观，精选优质标的布局中长线。

财经要闻

➢ 国务院办公厅印发《关于加快发展保障性租赁住房的意见》

中国政府网信息显示，国务院办公厅关于加快发展保障性租赁住房的意见指出，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，突出住房的民生属性，扩大保障性租赁住房供给，缓解住房租赁市场结构性供给不足，推动建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。

➢ 央行：实施稳健货币政策，持续打好防范化解重大金融风险攻坚战

央行网站信息显示，7 月 1 日上午 8 时，人民银行总行机关组织 100 余名党员干部集中收看庆祝中国共产党成立 100 周年大会，聆听习近平总书记发表的重要讲话。机关各单位其它干部职工通过电视、互联网、移动客户端等多种形式收看直播。大会结束后，机关各单位通过多种形式组织党员干部认真学习习近平总书记重要讲话精神。

广大党员干部一致表示，习近平总书记在大会上的重要讲话，站在时代发展和战略全局的高度，坚持历史和现实、理论和实际、国内和国际相结合，深情回顾我们党百年奋斗的伟大历程，深刻总结我们党的宝贵经验和精神之源，全面展望中华民族伟大复兴的光明前景，站位高远、视野宏大、思想深邃、内容丰富，是指引我们党在新的征程奋力推进中国特色社会主义伟大事业的纲领性文献，具有重大的政治意义、历史意义、时代意义和实践意义。

广大党员干部纷纷表示，在新的伟大征程上，人民银行党员干部将牢记嘱托、勇担使命，更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，弘扬伟大建党精神，以史为鉴、开创未来，扎实做好人民银行各项工作，实施稳健货币政策，持续打好防范化解重大金融风险攻坚战，进一步深化金融改革开放，提升金融服务和

管理水平，为加快构建新发展格局提供有力有效的金融支持，以实际行动推动中央银行各项事业不断取得新成绩，为实现中华民族伟大复兴的中国梦作出新的更大的贡献。

➢ 财政部：推动新发展阶段财政改革取得更大突破

上海证券报报道，财政部党组理论学习中心组 7 月 1 日围绕“深入学习领会习近平总书记在庆祝中国共产党成立 100 周年大会上的重要讲话精神，以史为鉴、开创未来，为实现中华民族伟大复兴不懈奋斗”主题，开展集体学习研讨。财政部党组书记、部长刘昆主持学习并作发言，学习中心组同志依次交流了学习体会。

刘昆表示，深入学习领会习近平总书记在庆祝中国共产党成立 100 周年大会上的重要讲话精神，要深刻认识党的百年奋斗历程和取得的伟大成就，更加坚定“四个自信”；深刻认识党的领导是民族复兴的根本保证，更加自觉做到“两个维护”；深刻认识人民是历史的创造者，更加努力践行以人民为中心的发展思想；深刻认识以史为鉴才能开创未来，更加奋力在新征程上建功立业。

刘昆强调，要更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围，坚持和加强党对财政工作的领导，进一步树牢宗旨意识、站稳人民立场，着力解决发展不平衡不充分和人民群众急难愁盼问题。感悟思想伟力，坚持不懈用党的创新理论最新成果武装头脑、指导实践、推动工作。立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局、推动高质量发展，充分发挥财政引领和保障作用。全面贯彻新时代党的强军思想，推动加快国防和军队现代化建设。深入开展国际财经合作，支持推动构建人类命运共同体。敢于斗争、善于斗争，推动新发展阶段财政改革取得更大突破。大力支持统战工作，进一步发挥新时代统一战线重要法宝作用。增强全面从严治党永远在路上的自觉，坚定不移推进财政部党的建设。

刘昆强调，要将学习习近平总书记重要讲话精神作为当前和今后一个时期的重要政治任务，作为党史学习教育的重要内容，深刻领会习近平总书记

重要讲话的重大意义、科学内涵、核心要义、实践要求，牢固树立正确的党史观，弘扬伟大建党精神，艰苦奋斗、锐意进取，为实现第二个百年奋斗目标、实现中华民族伟大复兴而奋力拼搏。

➢ 六部门：加快培育发展制造业优质企业，支持企业上市融资

工信部等六部门发布《关于加快培育发展制造业优质企业的指导意见》，依托优质企业组建创新联合体或技术创新战略联盟，开展协同创新，加大基础零部件、基础电子元器件、基础软件、基础材料、基础工艺、高端仪器设备、集成电路、网络安全等领域关键核心技术、产品、装备攻关和示范应用。

意见提出，加强企业融资能力建设和上市培育，支持符合条件的优质企业在资本市场上市融资和发行债券。发挥国家产融合作平台作用，整合企业信用信息，支持投贷联动、投投联动，引导金融机构为优质企业提供精准、有效的金融支持。用好现有资金渠道，支持“专精特新”中小企业高质量发展。

意见要求，加强对优质企业的精准服务。分级构建优质企业培育库，建立“企业直通车”制度，及时掌握企业诉求，指导用好惠企政策，协调解决土地、用工、用能等问题。

➢ 六月中国多城房贷利率走高

证券时报报道，贝壳研究院数据显示，今年二季度以来中国多数城市房贷利率持续走高。贝壳研究院数据显示，6 月份，贝壳研究院监测的 72 城主流首套房贷利率为 5.52%，二套利率为 5.77%，比 5 月分别上浮 5 个、4 个基点；重点城市首套和二套房利率水平距离 2019 年 11 月份的高点已经不远。利率提高的同时，不少银行也出现二手房贷业务排队、放款周期延长的现象。贝壳研究院统计称，6 月 72 个重点城市平均放款周期延长至 50 天。

海外市场

周五欧美股市多数收涨，美国三大股指齐创收盘新高%

香港万得通讯社报道，周五欧美股市多数收涨，美国三大股指齐创收盘新高，道指涨 0.44%，标普 500 指数涨 0.75%，纳指涨 0.81%。标普 500 指数连续 7 日创历史新高，为 1997 年以来首次。欧股则涨跌不一，英国富时 100 指数跌 0.03%。本周，欧美股市多数收高，美国三大股指周涨幅均超 1%，道指涨 1.02%，标普 500 指数涨 1.67%，纳指涨 1.94%。 但欧股周线涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.27%，法国 CAC40 指数跌 1.06%，英国富时 100 指数跌 0.18%。

美国方面

周五（7 月 2 日），美国三大股指集体收涨，道指涨 0.44%报 34786.35 点，标普 500 指数涨 0.75%报 4352.34 点，纳指涨 0.81%报 14639.33 点，纷纷刷新收盘新高。标普 500 指数连续 7 日创历史新高，为 1997 年以来首次。微软涨超 2%，创历史新高，苹果涨近 2%，领涨道指。中概股方面，叮咚买菜跌近 12%，滴滴跌超 5%。6 月非农就业人口数据远超预期，美股高开高走。本周，美股集体收涨，道指涨 1.02%，标普 500 指数涨 1.67%，纳指涨 1.94%。

美股大型科技股集体上涨，苹果涨 1.96%，亚马逊涨 2.27%，奈飞涨 0.08%，谷歌涨 2.3%，Facebook 涨 0.09%，微软涨 2.23%。

美国能源股全线走低，埃克森美孚跌 0.21%，雪佛龙跌 0.1%，康菲石油跌 0.21%，斯伦贝谢跌 0.51%，西方石油跌 0.79%。

热门中概股多数下跌，叮咚买菜跌 11.94%，诺亚财富跌 11.37%，普普文化跌 10.85%，信也科技跌 8.86%，泛生子跌 8.62%，滴滴出行跌 5.34%，百度跌 2.36%，阿里巴巴跌 1.85%。涨幅方面，搜狐涨 5.75%，和黄中国医药科技涨 4.21%，微博涨 2.67%。新能源汽车股涨跌不一，蔚来汽车跌 0.99%，小鹏汽车涨 0.27%，理想汽车跌 5.82%。

美国 6 月份非农就业人口增 85 万人，创去年 8 月以来新高，预期增 70 万人，前值由增 55.9 万修正为 58.3 万。美国 6 月失业率为 5.9%，预期 5.7%，前值 5.9%。

券商 Edward Jones 投资策略师 Angelo Kourkafas 表示，6 月非农就业报告显示经济增长稳健，但不会改变美联储的政策路径，对市场而言它恰到好处。

高盛首席经济学家 Jan Hatzius 表示，6 月非农就业报告缓解了对劳动力短缺的担忧。但失业率高于预期，表明经济复苏之路仍然崎岖漫长。

过去两个月的非农就业数据令人失望，工人供应短缺限制了众多行业的复苏步伐。其它一些数据也突显了这些挑战，美国供应管理协会(ISM) 6 月制造业就业指数自去年 11 月以来首次下滑，美联储 6 月褐皮书中提到的劳动力“短缺”比 1 月增加了一倍多。

High Frequency Economics 首席美国经济学家 Rubeela Farooqi 谈到，未来几个月就业增长可能加快，但目前尚不清楚导致劳动力供应短缺的制约因素能否在 9 月前得到解决。

美国政府周五公布的另一份数据表明，美国 5 月贸易逆差 712 亿美元，预估为逆差 713 亿美元，前值为逆差 689 亿美元。

公司方面，中国网信办网络安全审查办公室公告称，为防范国家数据安全风险，维护国家安全，保障公共利益，对“滴滴出行”实施网络安全审查。为配合网络安全审查工作，防范风险扩大，审查期间“滴滴出行”停止新用户注册。

滴滴回应称，滴滴将积极配合网络安全审查。审查期间，我们将在相关部门的监督指导下，全面梳理和排查网络安全风险，持续完善网络安全体系和技术能力。

滴滴出行盘前一度重挫逾 10%，此前涨超 5%。

标普：滴滴 ADR 将于 7 月 12 日被纳入其有资格加入的标普指数。

富时罗素：将小鹏汽车 ADS 纳入富时罗素全球股票指数、富时罗素全球大型股票指数以及富时罗素新兴市场指数，从 2021 年 7 月 8 日起生效。

特斯拉第二季度汽车交付量为 201250 辆，产量为 206421 辆。

阿里巴巴宣布最新一轮组织调整和升级，重点进行三方面调整。一是更换本地生活服务公司 CEO，同时基于地理位置服务，形成包括本地生活、高德和飞猪在内的生活服务板块，由俞永福分管；二是将同城零售中的天猫超市业务相关团队和天猫进出口事业群，合并成立新的“天猫超市和进出口事业群”；三是调整中台服务，重在客户体验。

理想汽车 CEO 李想：6 月交付汽车 7713 辆，同比增长 320.6%，第二季度交付 17575 辆，同比增长 166.1%，双双创下新纪录；第三季度有信心把中国市场的“中大型 SUV 车型”和“30 万以上自主豪华品牌车型”销量的屋顶提升到一个全新的高度，并争取拿下全球市场所有插电式车型销量第一的位置。

蔚来汽车联合创始人、总裁秦力洪表示，蔚来汽车近期不会推出 30 万元以下车型，如果推出低端产品也将以子品牌的形式进行销售。同时除 ET7 外，年底前后会再推出一款轿车。

消息称苹果和英特尔将率先采用台积电最新的芯片技术。

消息称亚马逊一直在与潜在合作伙伴谈判，希望创建一个软件包，允许企业轻松购买和使用一些流行的应用，如 Slack 和 Dropbox，以挑战微软在办公应用市场的主导地位。

美光科技 2021 财年的资本支出将超过 95 亿美元，部分原因是其开始从阿斯麦购买 EUV 设备。美光表示，计划从 2024 年开始，将 EUV 纳入 DRAM 开发路线图。

沃尔沃汽车：上半年在线销量同比增长 5 倍多；6 月全球销量为 68224 辆，同比增长 11%；上半年在华销量达到 95252 辆，同比增长 44.9%。

维珍银河表示，下一次载人飞行测试窗口将在 7 月 11 日，这将是公司首次搭载完全机组的飞行测试，公司董事长 Branson 也将登上飞船进行测试。

Facebook 宣布，公司已经与法国游戏开发商育碧达成合作，将在云游戏平台上推出《刺客信条》等一系列作品。

欧洲方面

周五（7 月 2 日），欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.3%报 15650.09 点，法国 CAC40 指数跌 0.01%报 6552.86 点，英国富时 100 指数跌 0.03%报 7123.27 点。本周，欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.27%，法国 CAC40 指数跌 1.06%，英国富时 100 指数跌 0.18%。

亚太方面

周五亚太股市收盘多数上涨，日经 225 指数收盘涨 0.27%，报 28783.28 点，本周累计下跌 0.97%；韩国综合指数跌 0.01%，报 3281.78 点，本周累计下跌 0.64%；澳洲标普 200 指数收盘涨 0.59%，报 7308.6 点，本周累计上涨 0.01%；新西兰 NZX50 指数涨 0.22%，报 12711.84 点，本周累计上涨 0.68%。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

吕梁，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010－85556155 网址：**www.hrsec.com.cn**