

# 万联晨会

2023年07月31日 星期一

## 概览

### 核心观点

#### 【市场回顾】

周五A股三大股指放量上涨，上证指数上涨1.84%，报3275.93点；深证成指上涨1.62%，报11100.40点；创业板指上涨1.62%，报2219.54点。A股两市全天成交额9481.07亿元人民币，北向资金净流入164.03亿元人民币，其中，沪股通净流入83.82亿元人民币，深股通净流入80.21亿元人民币；南向资金净买入73.1亿港元。A股两市个股涨多跌少，超3500只个股上涨。申万行业方面，非银金融、银行、房地产、建筑材料领涨。港股方面，恒生指数收涨1.41%，恒生科技指数收涨2.89%；海外方面，美国三大股指涨跌不一，道指收涨0.5%，报35459.29点，标普500指数收涨0.99%，报4582.23点，纳指收涨1.90%，报14316.66点。欧洲股市和亚太股市主要股指涨跌不一。

#### 【重要新闻】

【国家发展改革委召开上半年发展改革形势通报会加大宏观政策调控力度等六方面任务】7月30日下午，国家发展改革委召开2023年上半年发展改革形势通报会，传达学习习近平总书记关于当前经济形势和经济工作的重要讲话精神，贯彻落实党中央、国务院的重要决策部署，安排下半年发展改革重点工作。会议强调，党中央、国务院对下半年经济工作已经作了全面部署，要不折不扣抓好落实。要坚持稳字当头、稳中求进，突出“稳”、强化“进”、实现“好”，扎实推动发展改革工作取得新成效。

### 研报精选

利润持续好转，库存延续去化

6月印度钻石进出口情况表现不佳，下游需求有待恢复

#### 国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,275.93	1.84%
深证成指	11,100.40	1.62%
沪深300	3,992.74	2.32%
科创50	962.64	1.09%
创业板指	2,219.54	1.62%
上证50	2,647.03	2.78%
上证180	8,508.24	2.54%
上证基金	6,689.99	1.69%
国债指数	203.38	-0.01%

#### 国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	35,459.29	0.50%
S&P500	4,582.23	0.99%
纳斯达克	14,316.66	1.90%
日经225	32,759.23	-0.40%
恒生指数	19,916.56	1.41%
美元指数	101.62	-0.46%

主持人：夏振荣

Email: xiazr@wlzq.com.cn

## 核心观点

### 【市场回顾】

周五 A 股三大股指放量上涨，上证指数上涨 1.84%，报 3275.93 点；深证成指上涨 1.62%，报 11100.40 点；创业板指上涨 1.62%，报 2219.54 点。A 股两市全天成交额 9481.07 亿元人民币，北向资金净流入 164.03 亿元人民币，其中，沪股通净流入 83.82 亿元人民币，深股通净流入 80.21 亿元人民币；南向资金净卖出 73.1 亿港元。A 股两市个股涨多跌少，超 3500 只个股上涨。申万行业方面，非银金融、银行，房地产、建筑材料领涨。港股方面，恒生指数收涨 1.41%，恒生科技指数收涨 2.90%；海外方面，美国三大股指涨跌不一，道指收涨 0.23%，报 35520.12 点，标普 500 指数收跌 0.02%，报 4566.75 点，纳指收跌 0.12%，报 14127.28 点。欧洲股市和亚太股市主要股指涨跌不一。

### 【重要新闻】

【国家发展改革委召开上半年发展改革形势通报会加大宏观政策调控力度等六方面任务】 7 月 30 日下午，国家发展改革委召开 2023 年上半年发展改革形势通报会，传达学习习近平总书记关于当前经济形势和经济工作的重要讲话精神，贯彻落实党中央、国务院的重要决策部署，安排下半年发展改革重点工作。会议强调，党中央、国务院对下半年经济工作已经作了全面部署，要不折不扣抓好落实。要坚持稳字当头、稳中求进，突出“稳”、强化“进”、实现“好”，扎实推动发展改革工作取得新成效。

分析师 夏振荣 执业证书编号 S0270520090002

## 研报精选

### 利润持续好转，库存延续去化

#### ——6 月工业企业利润数据点评

1 企业利润跌幅持续收窄，营收小幅回落。2023 年上半年，工业企业利润累计同比增速上行 2 个百分点至-16.8%。企业营业收入累计同比增速由 0.1%下行为-0.4%，营业收入利润率累计值由 5.19%上涨为 5.41%。

1 利润率保持上涨，工业企业生产边际好转，原材料价格形成一定拖累。上游原材料价格高位延续回落，6 月 PPI 下行至-5.4%，上游企业相对承压，中下游企业的原材料成本压力继续减轻。工业企业累计营收利润率保持上行，生产端边际好转，但生产修复的斜率偏慢，企业利润依然为负增状态。

1 企业成本端压力边际回落，费用小幅抬升，产成品周转提速。企业每百元资产实现的营业收入逐步回暖，但仍低于近两年营收表现。原材料价格持续回落带来成本降低，但整体降幅较小，企业成本刚性问题延续。去库周期下企业产成品周转提速，但进程依然偏慢，制造业周转提速为主要拉动项。企业应收账款同比回落。

1 仅国企利润增速放缓，私营企业利润回升幅度最大。股份制、外企业利润增速也保持上行，企业资产负债率大多有所抬升，仅私营企业杠杆率与上月持平。随着经济缓步修复，适度抬升杠杆率有利于投产经营。

1 采矿业利润增速跌幅加深，煤炭、非金属矿采选下行幅度较大。一方面是去年同期高基数作用的影响，另一方面，煤炭、石油、天然气等能源类价格持续回落。房地产新开工、施工增速仍处低位，对于钢材、有色金属、水泥等需求带来的提振有限，非金属矿采选业增速下行幅度相对最快。

1 制造业不同行业利润有所分化。消费品盈利大多上行，中下游行业利润格局有所改善。黑色、有色、化工原材料加工制造业跌幅收窄，中游设备制造业仍保持一定韧性，下游汽车制造业利润增速在基数作用下明显回落，计算机、通信等电子设备增速低位明显反弹。制造业利润持续改善，出口预期转弱等约束下，制造业修复斜率仍受到一定掣肘。

1 工业企业不改去库进程，去库速度有所放缓。短期来看，内外需依然承压，并且大宗商品价格同比延续负增，部分影响了存货价值回落。随着下半年扩内需政策逐步推进并落地，经济逐步筑底上行，企业营收有望迎来触底反弹，企业有望转入被动去库存阶段，未来随着需求进一步好转，企业有望缓步进入补库阶段。

1 风险因素：企业生产经营修复不及预期，海外需求回落幅度超预期，房地产开工、施工持续低迷。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

## 6 月印度钻石进出口情况表现不佳，下游需求有待恢复

### ——6 月钻石数据跟踪报告

投资要点：

6 月培育钻石数据：

Ø 印度培育钻石毛坯进口、裸钻出口表现冷淡，同比仍为负增长。据 GJEPC 数据显示，6 月印度培育钻石毛坯进口额为 0.79 亿美元，同比-46.43%，与上月跌幅基本持平；培育钻石裸钻出口额为 0.98 亿美元，同比-34.91%，较上月跌幅进一步扩大。

Ø 培育钻石渗透率同比下滑。2023 年 6 月，印度培育钻石出口渗透率为 6.59%，同比-0.30pct；培育钻石进口渗透率为 5.49%，同比-2.25pct。

6 月天然钻石数据：

Ø 毛坯进口额、裸钻出口额同比连续下跌。据 GJEPC 数据显示，6 月印度天然钻石毛坯进口额为 13.66 亿美元，同比-24.37%，较上月跌幅进一步扩大；天然钻石裸钻出口额为 13.82 亿美元，同比-31.50%。相较于 5 月，同比跌幅进一步扩大。

Ø 价格方面：由于宏观经济下行、钻石市场需求恢复力度不足等因素影响，天然钻石价格持续下探。根据 IDEX 数据显示，6 月份国际成品钻石价格指数继续下跌，截至 6 月 30 日，指数收于 119.6 点，环比上月-3.77 个 pct，创下今年最大单月跌幅。

投资建议：印度作为全球主要钻石加工地，其毛坯钻进口情况与裸钻出口情况对于判断下游景气度有着重要的参考意义。短期来看，印度近月来培育钻石、天然钻石的毛坯钻进口以及裸钻出口情况表现不佳，培育钻石渗透率同比亦有所下滑，反映了短期全球宏观经济下行、下游钻石消费较为疲软以及短期供需失衡的现状。中长期来看，随着宏观经济的逐步修复、“悦己”消费观念的进一步普及等，钻石下游消费需求有望逐渐修复。而培育钻石由于其成分和结构域天然钻石相同，且在价格上相较天然钻石有较大的优势，叠加近年来媒体与品牌商对下游消费者的教育，未来培育钻石渗透率有望进一步提高。

风险因素：宏观经济下行风险、下游需求恢复不及预期、市场竞争加剧风险。

分析师 李滢 执业证书编号 S0270522030002

### 证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

### 免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

### 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场