



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月2日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,011.12	-0.34
恒生国企指数	6,854.52	-0.65
上证综合指数	3,290.95	-0.00
深证成份指数	2,061.76	-0.37
沪深300指数	3,998.00	-0.41
内地创业板指	2,223.80	-0.58
日经225指数	33,476.58	0.92
道琼斯工业指数	35,630.68	0.20
标普500指数	4,576.73	-0.27
纳斯达克指数	14,283.91	-0.43

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1828	0.04
美元指数	102.04	-0.26
欧元美元	1.0997	0.12
美元日元	143.02	0.22
英镑美元	1.2779	0.02
瑞郎美元	0.8736	0.19

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1951.50	0.56
WTI原油(美元/桶)	82.21	1.03
布伦特原油(美元/桶)	85.79	1.04
LME铜	8631.00	-2.27
LME铝	2255.50	-1.18

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.39107	-2042.9
隔夜 Shibor	1.55800	-2890.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.28941	30.4
一周 Shibor	1.80600	-1570.0
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:

连续上涨的港股三大指数迎来调整,恒生科技指数早盘一度涨2.5%,最终下跌0.26%,恒指、国指分别下跌0.34%和0.65%,三者皆止步3连涨。盘面上,大型科技股涨跌不一,快手发盈喜收涨逾1%,阿里巴巴飘红,小米、京东、百度均由涨转跌;光伏股大跌居前,信义能源暴跌20.5%创逾3年新低,派息比率意外降至约45%,遭多家机构下调评级;近日强势的内房股与物管股集体熄火,建材水泥股跟跌,大金融股、半导体股、海运股、濠赌股、体育用品股纷纷走低。另一方面,业内预期下半年钢企盈利转强,钢铁股逆势崛起,重庆钢铁大涨逾11%,连续下跌的电力股终见反弹,石油股、香港银行股多数上涨,中期税前多赚1.5倍+继续回购,汇丰控股午后开盘直线拉升再创阶段高价。

A股三大指数震荡调整,截至收盘,沪指平收报3290点,深指跌0.36%,创业板指跌0.58%,科创50逆势翻红。两市超3100股下跌,半日成交额9567亿元,北上资金净买入48.54亿元。盘面上,有色金属概念股震荡拉升,金徽股份午后涨停;信创概念股震荡反弹,国华网安午后封板;超导概念股快速拉升,法尔胜、中超控股、百利电气涨停;贵金属、钢铁、电力等板块领涨。另外,酒店餐饮板块跳水,西安旅游跌超4%;光伏板块震荡下行,辅材方向领跌,三超新材跌超11%;零售板块震荡走弱,锦和商管跌停;中药、小家电、汽车零部件板块跌幅居前。

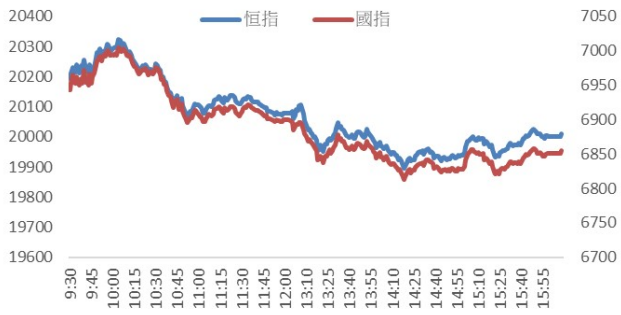
道指高开26点,升幅曾扩大至119点,最高报35679点,随后掉头向下32点,低见35526点;标指最多回落0.47%,纳指一度挫0.91%。美市收市,道指转升71点或0.2%,报35630点;标指挫0.27%,报4576点;纳指下滑0.43%,报14283点。特斯拉及亚马逊股价分别跌2.4%和1.5%,Netflix转跌0.1%。银行股现沽压,花旗及富国银行股价均跌1%或以上,地区银行KeyCorp及US Metro Bancorp股价分别泻2.6%及1.4%。重型

机械生产商 Caterpillar 业绩胜预期，股价抽升 8.9%，为表现最强道指成份股；默克公司调升今年销售预测，股价先升后跌 1.3%。廉航 Jetblue 发盈警，拖累股价插水 8.3%，Uber 虽然首次录得季度经营溢利，但收入逊预期，拖累股价下泻 5.7%。美国 10 年期债息最多涨 10.3 个基点，至 4.059 厘，对息口较敏感的 2 年期债息亦升 4.4 个基点，至 4.918 厘。

美汇指数最多升 0.57% 至 102.433；欧元一度跌 0.41% 至 1.0952 美元。日圆曾续跌 0.89% 至 143.54 兑每美元。澳洲央行连续两次会议维持基准利率 4.1 厘，澳元最多急挫 1.73% 至 66.01 美仙。

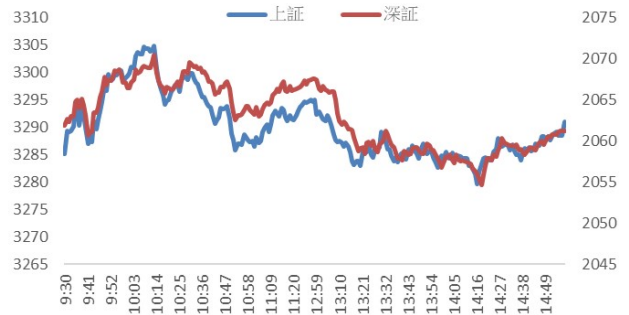
商品市场方面，现货金价回软，一度低见每盎司 1940.5 美元，跌 1.27%。纽约期油回吐 0.52%，收报每桶 81.37 美元，布兰特期油挫 0.32%，收报 84.91 美元

Figure 1: 恒指及国指走势图



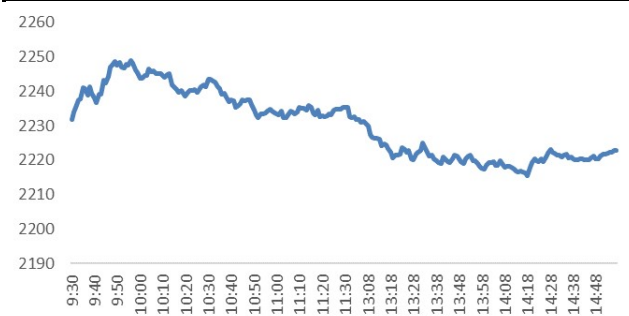
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



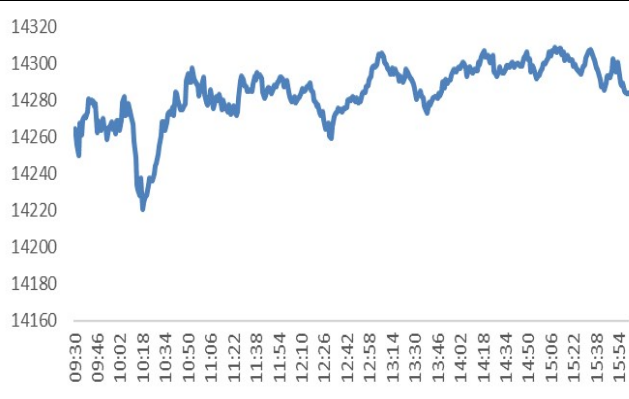
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国7月财新制造业PMI为49.2，时隔两月再次录得50以下；预期50.3，前值50.5。7月中国制造业景气度转弱，产出和需求均轻微收缩，尤其是外需疲弱拖累整体需求。从财新中国制造业PMI各分项数据看，6月制造业需求疲弱，供给随之同步收缩。当月制造业新订单指数和生产指数分别录得1月和2月以来的新低。调查企业反映，近期市况疲弱，客户需求相应下降，新订单在连续增长两月后重现下降；受此影响，制造商产出也轻微收缩。外需是拖累制造业需求的主要因素。由于海外经济衰退风险增加，外需明显不足，7月新出口订单指数大幅降至2022年10月以来新低。

1.2 澳门博彩收入连续7个月录得同比上升。澳门博彩监察协调局公布，7月博彩收入166.62亿澳门元，同比大增4082.9%，超预期。相对于疫情前2019年同期的244.53亿澳门元，已经恢复至68%的水平。澳门1-7月份幸运博彩毛收入968亿澳门元，同比增长263%。

1.3 中国人民银行、国家外汇管理局召开2023年下半年工作会议。会议要求，持续提升金融服务和管理水平。统筹推进重点立法修法项目。深化统计分析大数据应用试点工作。深入开展涉赌涉诈“资金链”治理。持续推动数字人民币研发试点。稳步建设国库信息化项目。全面强化征信监管和反洗钱工作。进一步提升金融研究和参事建言献策质效。

1.4 中国人民银行、国家外汇管理局召开2023年下半年工作会议。会议要求，深化金融国际合作和金融业高水平开放。积极参与全球金融治理，推进全球宏观政策协调。主动推进绿色金融国际合作。稳步扩大金融领域规则、规制、管理、标准等制度型开放。简化境外投资者投资中国市场程序，丰富可投资资产种类。进一步便利境外投资者增持人民币资产，有序推进人民币国际化。

1.5 据新华社，为进一步做好脱贫人口增收工作，牢牢守住不发生规模性返贫的底线，农业农村部日前印发《关于进一步做好促进脱贫人口持续增收工作的通知》，就有关工作进行安排部署。通知明确，要推动脱贫人口稳岗就业，提高工资性收入。各地区要加大工作力度，确保今年脱贫人口务工规模稳定在3000万人以上。东部地区要指导企业加强岗位开发，深化劳务协作，想方设法把脱贫人口稳在企业、稳在当地，稳住岗位、稳住收入。中西部地区要开展有针对性职业技能培训，提升脱贫人口就业竞争力，提高劳务输出组织化程度，千方百计拓宽就业渠道，做好脱贫人口省内就业和就地就近就业。

2 海外要闻回顾

2.1 美国两个数据均逊预期，7月ISM制造业指数报46.4，低于预期的46.9，6月JOLTS职位空缺958.2万职，低于预期960万。数据欠佳，市场对加息的预期降温。另外，拥有投票权的美国芝加哥联储银行总裁古尔斯比表示，他仍未决定在9月举行的美联储议息会议上是否支持加息0.25厘，或暂停加息。

2.2 日本央行宣布购买价值3000亿日圆的日本政府债券。日央行上周五宣布调整孳息率曲线控制(YCC)政策，10年期债券孳息率周一曾飙升至0.6厘以上，创9年高位，最新见0.614厘。摩根士丹利和高盛集团的策略师认为，日央行对YCC的调整，为市场提供明确方向，将支持日本股市进一步上涨。

2.3 世界黄金协会印度地区总裁 P. R. Somasundaram 预期, 2023 年印度人将购买 650 至 750 吨黄金, 低于去年的 774.1 吨购买量, 亦是自 2020 年购买的 446 吨以来的最低水平。他指, 展望今年余下时间, 协会对黄金需求保持谨慎态度, 由于当地物价上涨, 人们的消费力减少, 导致黄金需求面临不确定性。

2.4 惠誉宣布, 下调美国评级至 AA+ (之前为 AAA 评级), 前景展望稳定。惠誉表示, 下调美国主权信用评级表明, 拜登政府出现预料之中的财政恶化。目前, 标普对美国的长期外币债务发行人评级至 AA+u, 前景展望稳定。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 汇丰上半年收入 368.76 亿美元, 同比增长 50.24%; 除税后利润 180.71 亿美元, 同比增长 102.34%。汇丰拟派第二次股息每股 0.1 美元, 将展开多达 20 亿美元的股份回购。

3.2 百胜中国 Q2 营收 26.5 亿美元, 同比增长 25%; 净利润 1.97 亿美元, 同比增长 138%。公司有信心实现全年净增加 1100 至 1300 家新店的目标。

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。