



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月3日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,517.38	-2.47
恒生国企指数	6,669.37	-2.70
上证综合指数	3,261.69	-0.89
深证成份指数	2,056.06	-0.28
沪深300指数	3,969.90	-0.70
内地创业板指	2,218.57	-0.24
日经225指数	32,376.26	-1.01
道琼斯工业指数	35,282.52	-0.98
标普500指数	4,513.39	-1.38
纳斯达克指数	13,973.45	-2.17

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2003	0.01
美元指数	102.592	0.00
欧元美元	1.094	0.02
美元日元	143.23	0.06
英镑美元	1.2714	0.02
瑞郎美元	0.8775	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1934.20	-0.17
WTI原油(美元/桶)	79.68	0.24
布伦特原油(美元/桶)	83.39	0.23
LME铜	8509.50	-1.41
LME铝	2209.00	-2.06

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.47155	804.8
隔夜 Shibor	1.30100	-2570.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.42958	1401.7
一周 Shibor	1.77700	-290.0
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:

惠誉突然将美国评级下调，全球风险市场闻声大跌。连日强势的港股亦全线回调，恒生科技指数午后一度大跌近4%，最终收跌3.29%失守4200点，恒指、国指分别下跌2.47%及2.7%，恒指下挫近500点再失2万关口。盘面上，权重科技股下跌明显，百度跌近4%，京东、快手、美团跌超3%，百度、腾讯、阿里巴巴皆走低；7月新能源车企成绩亮眼但汽车板块大跌，大摩称G6新车订单等候时间延至12星期，小鹏汽车大跌超14%；机构预期7月餐饮行业需求表现环比持平，餐饮股全天呈单边下跌行情，医药类股再度下挫，互联网医疗股方向领跌，大金融股、石油股、中字头股等权重均表现低迷。另一方面，机构指物业股有望迎来估值+业绩双击，物管股逆势走强，碧桂园服务拟回购股份飙涨18%表现最为抢眼；机构指下半年水泥企业盈利有望改善，建材水泥股多数上涨，华新水泥涨约7%。

A股三大指数窄幅震荡，收盘集体下跌，沪指跌0.89%报3261点，深指跌0.35%，创业板指跌0.24%。两市超2900股下跌，半日成交额8360亿元，北上资金净卖出50.19亿元。盘面上，智能驾驶概念股走强，路畅科技午后涨停；仪器仪表板块拉升，南华仪器20cm涨停；PET铜箔板块反弹，宝明科技涨停；超导、房地产开发、房地产服务等板块涨幅居前。另外，三桶油持续走弱，中国石油跌近6%；传媒板块震荡走低，广西广电跌近5%；酒店餐饮板块继续下挫，金陵饭店跌近5%；景点旅游、医疗服务、生物制品等板块下跌。

美国信贷评级突遭惠誉下调，市场避险情绪骤增，加上美国长年期债息掉头抽升，美股3大指数显著受压。道指低开78点旋即插水，临近收市一度挫404点，低见35226点；标指最多跌1.6%，纳指曾下滑2.6%。美市收市，道指跌348点或0.98%，报35282点；标指挫1.38%，报4513点；纳指下滑2.17%，报13973点。辉达股价收市大跌4.8%，Meta及亚马逊股价齐挫2.6%，英特尔回落3.9%，为跌幅最大道指成份股。超微半导体

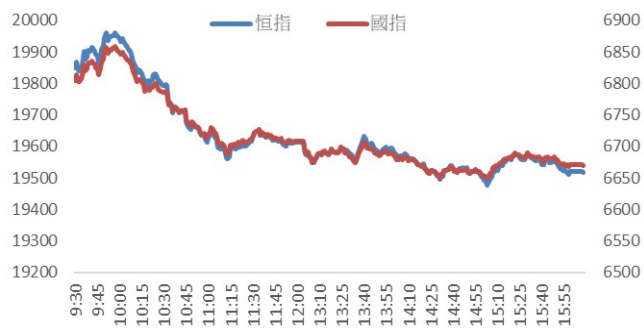
业绩胜预期，惟股价仍挫 7%。特斯拉下挫 2.7%。另一边厢，防守性股份逆市向上，Walgreens 及强生分别涨 3.7%及 0.6%，为表现最强两只道指成份股。回顾 2011 年对上一次美国信贷评级遭标普下调时，标指单日插水 6.7%，所有成份股报跌，为至少 1996 年以来首次，但该指数于短短 5 个交易日收复失地。

美国债息先跌后反弹，10 年期债息一度冲上 4.1221 厘，至去年 11 月以来高位，升 9.91 个基点，30 年期长债孳息最多弹升 11.17 个基点，报 4.2036 厘。美国财政部宣布下周将拍卖 1030 亿美元国债，势考验华府在降级后的融资能力。

美汇指数曾跌 0.34%，随后倒升 0.47%，高见 102.779；欧元一度跌 0.6%至 1.0918 美元，日圆曾涨 0.77%至 142.24 兑每美元，之后掉头轻微向下。野村指出，惠誉今次的降级行动，可能导致美元跑输一些主要货币，例如欧元和日圆，预料欧元会朝向 1.14 美元迈进，日圆则升向 135 兑每美元。

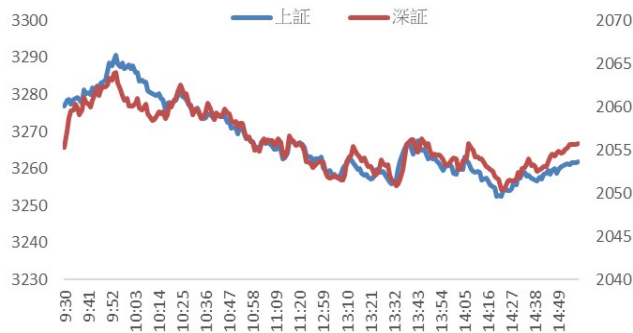
受避险资金涌入，纽约现货金价最多涨 0.59%，惟之后倒跌 0.62%，至最低每盎司 1931.8 美元。纽约期油倒插 2.31%，失守每桶 80 美元，收报 79.49 美元，布兰特期油亦跌 2.01%，收报 83.2 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



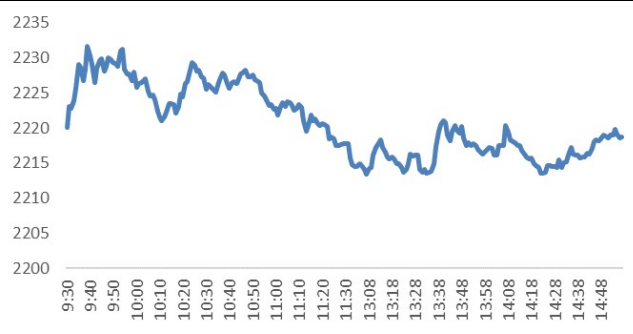
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



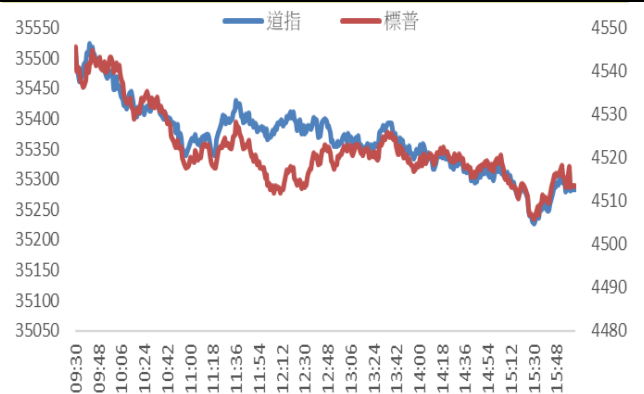
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



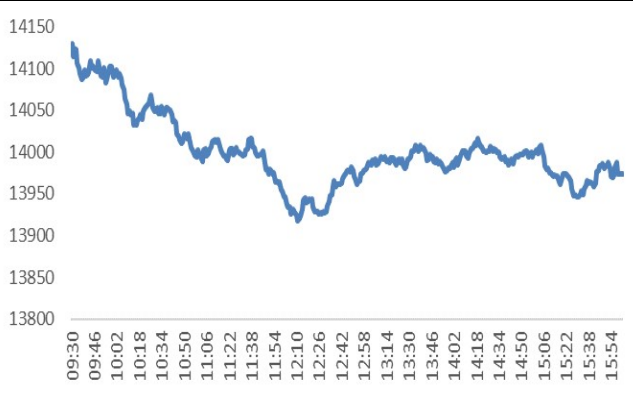
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 2023 年《财富》世界 500 强排行榜揭晓。其中，中国(含台湾地区)142 家上榜公司 2022 年营收总额超 11.7 万亿美元，相比去年 145 家上榜公司，营收总额提升 1.7%。但是，美国企业平均利润是 80 亿美元，上榜中国大陆(包括香港)企业平均数为 39 亿美元，不到上榜美国企业的一半，也未达到全榜单 500 家企业的平均利润——58 亿美元。

1.2 近日，北京、河北遭遇严重暴雨洪涝灾害，造成人员伤亡和财产损失。灾情发生后，国家发展改革委认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，积极应对极端强降雨影响，全力做好防汛救灾相关工作，紧急下达中央预算内投资 1 亿元，专项用于北京、河北暴雨洪涝灾害受灾严重地区基础设施和公共服务设施灾后应急恢复重建。

1.3 乘联会：初步统计，7 月 1-31 日，乘用车市场零售 173.4 万辆，同比下降 5%，环比下降 8%。新能源车市场零售 64.7 万辆，同比增长 33%，环比下降 3%。

1.4 中国人民银行党委、国家外汇管理局党组召开主题教育调研成果交流会。会议强调，各级领导班子要继续加强调研情况交流，进一步明确解决调研发现问题的工作举措和完成时限，并深入思考中长期措施，推动从体制机制层面破解难题。要建立完善调查研究长效机制，切实将调查研究作为工作方法和工作习惯，不断增强金融政策的针对性和有效性，提升中央银行、外汇管理工作质量，走好中国特色金融发展之路。

1.5 经济日报文章指出，一个月内，央行两次提及调整存量房贷利率，正面回应了市场对于降低存量房贷利率的呼声，也传递出央行支持房地产市场平稳健康发展的决心。今年以来，由于新增房贷利率和存量房贷利率存在较大利差，老百姓对于降低存量房贷利率的呼声日益高涨。如今央行已经表态，市场静待靴子落地。到底该怎么调整，可以有哪些具体措施，成为现阶段市场关注的重点。相关专家分析认为，可能的政策包括设立相关结构性货币政策工具、存款利率下调、定向降准等等。不管是采用哪种政策工具和手段，调整存量房贷利率都应该把准“依法”“有序”两个原则。

2 海外要闻回顾

2.1 美国 7 月 ADP 就业人数增加 32.4 万人，预期增加 19 万人，前值增加 49.7 万人。数据显示，尽管美联储在不断的提高利率，但美国劳动力市场依然强劲。除了南方以外，所有地区的就业岗位都有所增加，而且主要集中在员工人数少于 250 人的企业。ADP 首席经济学家 Nela Richardson 在一份声明中称，经济表现好于预期，健康的劳动力市场继续支持家庭支出，我们继续看到工资增长放缓，但没有出现大规模的失业。

2.2 美国半导体公司 AMD 表示，正在认真考虑效仿英伟达公司做法，调整其相关 AI 芯片产品规格，以在符合美国政府限制要求的情况下出口中国。据报道，AMD 首席执行官苏姿丰表示，AMD 将在第四季度提高其旗舰产品 MI300 人工智能芯片的产量，以应对与英伟达公司 H100 芯片的竞争。报道称，MI300 的性能超过美国去年 10 月发布的对华出口管制要求，与英伟达和英特尔等不同，AMD 目前尚未为中国市场制造定制芯片。

2.3 路透引述 6 名石油输出国组织及盟友(OPEC+)消息人士指出，OPEC+不太可能在本周五举行的部长级会议上，调整目前的石油产出政策，因供应收紧和需求复苏正推动油价反弹。尽管如此，仍不能排除出现意外的可能。今年 4 月，各界原本预期 JMMC 会议不会采取任何行动，然而在该会议前几个 OPEC+成员宣布减产。

2.4 日本央行副行长内田真一表示，央行上周决定调整债券孳息率控制政策，目的是使其大规模刺激计划更具可持续性，为未来经济和物价条件的任何变化做好准备，而不是退出超低利率的前奏。内田真一补充，日本央行要想提高目前位于-0.1%的短期利率目标，还有很长的路要走。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 贵州茅台发布 2023 年半年度报告，上半年公司实现营业收入 695.76 亿元，同比增长 20.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 359.80 亿元，同比增长 20.76%。

3.2 星巴克第三财季同店销售增长 10%，中国同店销售额飙升 46%；调整后每股收益 1.00 美元，超过分析师预期的 0.95 美元；净营收 92 亿美元，分析师预期 92.8 亿美元；营业利润率从上年同期的 15.9%升至 17.3%。

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。