



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月7日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,539.46	0.61
恒生国企指数	6,732.58	1.21
上证综合指数	3,288.08	0.23
深证成份指数	2,071.59	0.48
沪深300指数	4,020.58	0.39
内地创业板指	2,263.37	0.95
日经225指数	32,192.75	0.10
道琼斯工业指数	35,065.62	-0.43
标普500指数	4,478.03	-0.53
纳斯达克指数	13,909.24	-0.36

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1870	0.01
美元指数	102.057	0.04
欧元美元	1.1008	0.02
美元日元	141.74	0.01
英镑美元	1.275	0.01
瑞郎美元	0.8741	-0.18

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1939.60	0.39
WTI原油(美元/桶)	82.97	0.18
布伦特原油(美元/桶)	86.45	0.24
LME铜	8573.00	-0.44
LME铝	2232.50	0.11

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.37429	-5264.2
隔夜 Shibor	1.14100	580.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.05191	-2630.9
一周 Shibor	1.64000	-310.0
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:

受诸多政策利好以及昨夜美股中概股走高提振，港股早盘大幅度高开，盘中三大指数出现回落行情，但仍强势收涨。恒生科技指数涨 2.06%表现相对强势，恒指、国指分别上涨 0.61%和 1.21%，二者盘初曾涨超 2.2%。盘面上，大型科技股全天表现强势，京东涨超 3%，美团、快手、网易、阿里巴巴涨超 2%，小米、百度皆上涨；韩国放出第二段 LK-99 悬浮视频，超导概念股尾盘拉升，证券业“定向降准”落地，中资券商股普遍上涨，惟国联证券尾盘转跌至 9%，内房股与物管股高开低走，部分转跌；旅游股、啤酒股、中医药股概念股、光伏股、体育用品股纷纷上涨。另一方面，军工股、煤炭股、香港本地地产股全天表现萎靡，中船防务录得 3 连跌，电力股、航空股多数走低。南下资金全天净流出 32.57 亿港元，大市成交额为 1144 亿港元。

A 股三大指数冲高回落，沪指收涨 0.23%报 3288 点，深指收涨 0.67%，创业板指收涨 0.95%。两市超 2700 股下跌，全日成交 10492 亿元，北上资金净买入 27.42 亿元。盘面上，超导概念股尾盘拉升，百利电气涨停；午后金融科技板块持续走高，拉卡拉涨超 14%；券商股午后再度走强，哈投股份涨超 5%；计算机应用、通信服务、数字货币等板块上涨。另外，CRO 概念低迷，睿智医药跌近 8%；食品加工制造板块回调，盖世食品跌近 6%；纺织制造、养殖、化学制药等板块跌幅居前。

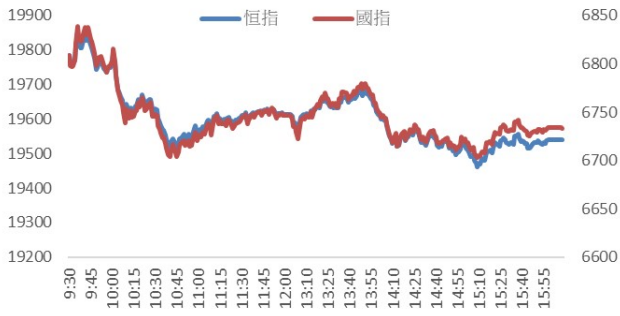
道指略为高开 14 点后，一度反覆抽升 290 点，高见 35506 点；标指曾升 0.85%；纳指一度大涨 1.14%。美市收市，道指倒插 150 点或 0.43%，报 35065 点；标指回落 0.53%，报 4478 点；纳指转挫 0.36%，报 13909 点。各股份中，苹果公司收入连跌 3 季，同时预告今季收入倒退，股价急挫 4.8%，为表现最差道指成份股，创今年以来最大单日跌幅，市值蒸发逾 1200 亿美元，且跌穿 3 万亿美元水平。另一间大型科企亚马逊业绩远胜预期，并继续削减开支，刺激股价抽升 8.3%，创近一年新高。药厂安进抽高 5.5%，为升幅最大道指成份股。据美国银行引述 EPFR

Global 资料显示，截至 8 月 2 日为止一周，全球股票基金吸资 48 亿美元，即使科技股最近回调，科技股基金过去 4 周仍累计录得近 60 亿美元资金净流入。

美国 10 年期债息最多降 15.3 个基点，报 4.038 厘；息口敏感的 2 年期债息亦跌 12.3 个基点，至 4.773 厘。美汇指数最多挫 0.78% 至 101.74；欧元曾升 0.85% 至 1.1043 美元；日圆一度涨 0.72% 至 141.55 兑每美元。

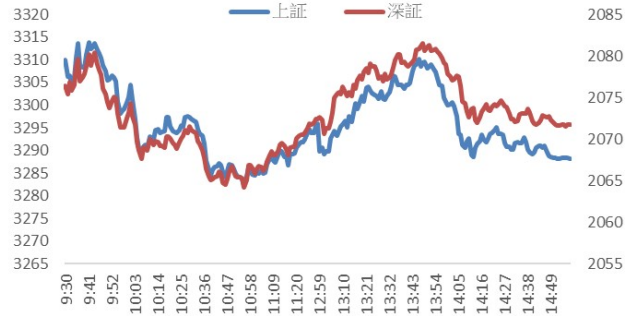
石油输出国组织及盟友 (OPEC+) 举行网上小组会议，一名代表透露 OPEC+ 建议成员国减产幅度不变。纽约 9 月期油攀升 1.56%，每桶收报 82.82 美元；布兰特期油涨 1.29%，收报 86.24 美元。纽约现货金价最多回升 0.72%，每盎司高见 1947.3 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



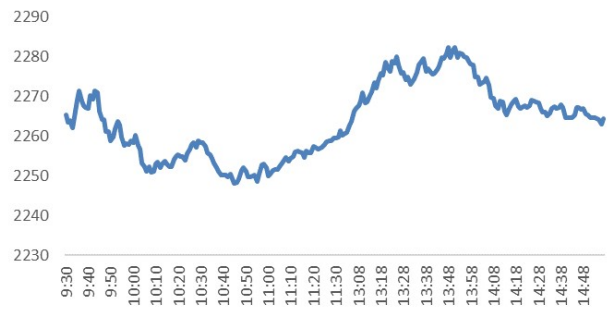
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



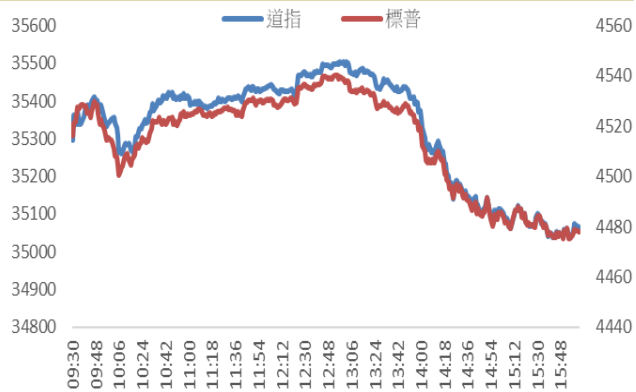
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



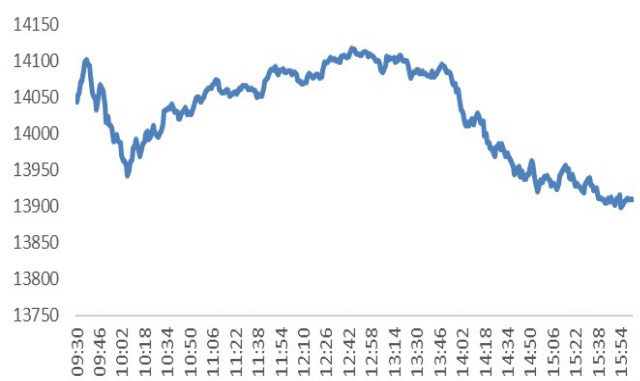
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 财政部税政司副司长魏岩在新闻发布会上表示，当前，经济运行面临新的困难挑战，国内需求仍然不足，一些企业经营困难。我们将会同有关部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，打好政策“组合拳”，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。按照国务院常务会议部署，还将在近期公布税费优惠政策后续安排，稳定预期、提振信心。

1.2 外汇局数据显示，2023 年二季度，我国经常账户顺差 4554 亿元，其中，货物贸易顺差 11465 亿元，服务贸易逆差 3857 亿元，初次收入逆差 3273 亿元，二次收入顺差 219 亿元。资本和金融账户中，直接投资资产增加 2741 亿元，负债增加 332 亿元；储备资产增加 1139 亿元。2023 年上半年，我国经常账户顺差 10129 亿元，其中，货物贸易顺差 20356 亿元，服务贸易逆差 7084 亿元，初次收入逆差 3730 亿元，二次收入顺差 589 亿元。资本和金融账户中，直接投资资产增加 6156 亿元，负债增加 1740 亿元；储备资产增加 2880 亿元。

1.3 国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英就 2023 年上半年国际收支状况答记者问：从境外资本流入情况看，上半年，来华直接投资保持资金净流入，其中吸收来华股权投资净流入 323 亿美元；来华证券投资更加积极，其中股票项下净流入同比明显增加，债券项下逐步恢复净流入；外债余额更加稳定。从我国对外投资情况看，对外直接投资有序发展，其中对外股权投资净流出 559 亿美元；对外证券投资同比有所放缓。

1.4 香港二手楼价指数连升两周，反映主要大型屋苑二手住宅楼市走势的中原城市领先指数 CCL 最新报 164.72 点，按周升 0.33%，两周共升 0.52%。中原城市大型屋苑领先指数 CCL Mass 报 165.36 点，按周升 0.16%；CCL 中小型单位指数报 163.64 点，按周升 0.09%。两项指数齐升两周，分别升 0.58%及 0.38%。CCL 大型单位指数报 170.12 点，按周反弹 1.46%，连跌 5 周后回升。

1.5 国家发展改革委就业收入分配和消费司组织召开部门座谈会，研究讨论促进城乡居民增收的政策举措。有关部门相关司局参加会议。下一步，国家发展改革委将会同有关部门，深入调查研究，总结推广居民增收的有效途径，研究制定政策措施，促进低收入群众增收，扩大中等收入群体。

2 海外要闻回顾

2.1 美国劳工部公布，7 月非农业职位增加 18.7 万个，市场预期增加 20 万个；失业率为 3.5%，预期为 3.6%。美国 7 月私人部门职位增加 17.2 万个，市场预期增加 17.9 万个；政府部门职位增加 1.5 万个；制造业职位减少 2000 个，预期为增加 5000 个。期内，平均时薪按月增加 0.4%，预期为增长 0.3%；每周平均工时为 34.3 小时，预期为 34.4 小时。根据美联储利率观察工具 Fedwatch 显示，市场认为美联储 9 月继续加息的概率不到 20%。

2.2 英国央行首席经济学家 Huw Pill 警告称，如果食品或天然气价格飙涨令英国通胀前景大幅转变，那么决策层可能被迫作出回应。Pill 表示，英国央行在密切关注大宗商品价格，因担心能源价格冬季上涨的风险，以及俄罗斯终止黑海粮食运输协议导致食品供应中断的风险。如果看到天然气价格进一步上涨或其他干扰，以及黑海粮食协议破裂导致食品价格上涨或其他问题，那么央行将利率稳定在

接近目前 5.25%水平的努力可能告吹。

2.3 澳洲央行公布季度货币政策声明指，在本周稍早的 8 月政策会议上曾考虑过加息，但最后认为决定暂停加息的理由更充分，部分是因为先前的连串加息已使许多家庭承受痛苦压力。澳洲央行目前预测今年 GDP 将放缓至 0.9%，低于此前预测的 1.2%，但 2025 年增幅将回升至 2.3%。此外，预测到今年底时整体通胀率将放缓至 4.1%，此前预测为 4.5%，但 2024 年通胀料仍将持稳，到 2025 年底将回落至 2.8%。

2.4 俄罗斯副总理诺瓦克预计，今年全球石油需求将增长每日 240 万桶，强劲的需求使市场保持平衡。他认为，目前市场稳定，价格处于可接受的水平，多亏了包括俄罗斯在内的 OPEC+采取的措施，供需平衡得以维持。本周沙特阿拉伯和俄罗斯在 OPEC+协议的基础上承诺额外减产，以支撑原油价格。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 苹果 Q2 营收 818 亿美元，略好于市场预期的 817 亿美元，环比下滑近 14%，同比下滑 1.4%，自 2016 年以来首次连续第三个季度收入同比下滑。

3.2 亚马逊 Q2 销售净额 1343.8 亿美元，同比增长 10.87%，高于市场预期的 1316.3 亿美元；预计 Q3 销售净额 1380 亿-1430 亿美元，经营利润 55 亿-85 亿美元。

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。