



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月9日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,184.17	-1.81
恒生国企指数	6,587.75	-2.18
上证综合指数	3,260.62	-0.25
深证成份指数	2,051.03	-0.33
沪深300指数	3,979.73	-0.26
内地创业板指	2,228.91	-0.53
日经225指数	32,299.88	-0.24
道琼斯工业指数	35,314.49	-0.45
标普500指数	4,499.38	-0.42
纳斯达克指数	13,884.32	-0.79

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2363	0.01
美元指数	102.504	-0.02
欧元美元	1.0961	0.05
美元日元	143.29	0.06
英镑美元	1.2746	-0.02
瑞郎美元	0.8753	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1924.10	-0.49
WTI原油(美元/桶)	82.83	-0.11
布伦特原油(美元/桶)	86.10	-0.08
LME铜	8347.50	-1.62
LME铝	2200.50	-1.32

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.15369	-633.3
隔夜 Shibor	1.36100	-1570.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.90143	-801.2
一周 Shibor	1.77500	380.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

头部房企再现危机, 港股午后跌幅进一步加大, 恒生科技指数一度大跌 3%, 最终下跌 2.78%, 恒指、国指分别下跌 1.81%和 2.18%, 恒指跌超 350 点。盘面上, 大型科技股全部下挫大市承压明显, 京东跌超 4%, 百度、快手、美团跌超 3%, 阿里巴巴、腾讯、小米等权重皆走低; 碧桂园未如期支付债券息, 内房股与物管股午后大跌, 碧桂园重挫超 14%, 碧桂园服务跌近 10%; 近期活跃的汽车股集体低迷, 教育股、锂电池股、军工股、手游股、苹果概念股、大金融股等纷纷下跌。另一方面, 避险情绪升温, 黄金股逆势上涨, 昨日大跌的医药股部分反弹, 三桶油继续昨日上涨行情, 中国石油逆势收涨 1.6%。

A 股三大指数集体收跌, 沪指收跌 0.59%报 3268 点, 深指收跌 0.83%, 创业板指收跌 1%。两市近 3600 股下跌, 全天成交 8901 亿元, 北上资金净卖出 24.98 亿元。盘面上, 券商股午后再度走强, 哈投股份等多股涨停; 超导概念股再度拉升, 国缆检测 5 天 4 板; 信创板块拉升, 麒麟信安大涨超 8%; 游戏股震荡拉升, 盛天网络涨超 7%; 传媒板块午后持续走强, 幸福蓝海 20cm 涨停; 稀土永磁板块尾盘拉升, 中科磁业 20CM 涨停; 通信设备板块走弱, 中兴通讯领跌; 房地产板块持续走低, 华远地产跌停; 医药板块继续下挫, 丽珠集团跌停。

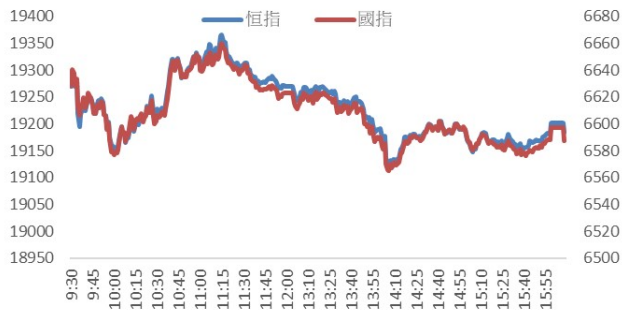
道指低开 127 点后迅即急挫, 最多泻 465 点, 低见 35007 点, 险守 35000 点关; 标指曾挫 1.2%, 纳指跌幅一度达 1.61%。美市收市, 道指只挫 158 点或 0.45%, 报 35314 点; 标指及纳指分别跌 0.42%及 0.79%, 报 4499 点和 13884 点。重磅股中, 亚马逊、微软及特斯拉分别下滑 1.6%、1.2%、0.7%, 苹果公司则倒升 0.5%; 晶片厂商辉达宣布推出新款 GH200 Grace Hopper 超级晶片, 将于明年第二季度投产, 股价一度滑落 3%, 收市仍挫 1.7%。Salesforce 后退 2.1%, 为表现最差道指成份股; 安进走高 3.1%, 为升幅最大道指成份股。银行股沽压沉重, 花旗、美银及高盛股价跌幅分别为 1.5%、1.9%、2.1%, 摩通亦挫 0.6%,

PNC 及 Truist 股价下插 1.8%、0.6%，US Bancorp 急泻 5.9%后，收市转升 0.3%。被视为经济寒暑表的联合包裹削减全年收入预测，股价挫 0.9%。人造肉生产商 Beyond Meat 放弃今年下半年现金流转正数的目标并调降收入预测，股价急泻 14.3%。

资金流入全球债市避险，美国 10 年期债息一度跌穿 4 厘，回落 10.66 个基点，报 3.9819 厘。美汇指数最多升 0.73%至 102.8；欧元则跌 0.66%至 1.0929 美元，日圆一度挫 0.71%至 143.41 兑每美元。

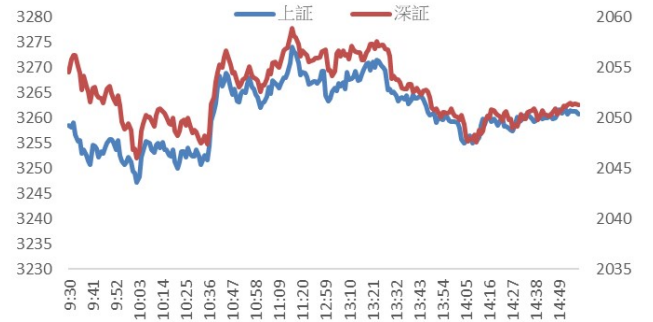
纽约期油由跌转升 1.2%，每桶收报 82.92 美元；布兰特期油涨 0.97%，收报 86.17 美元。现货金价一度跌 0.74%，每盎司最低报 1922.1 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



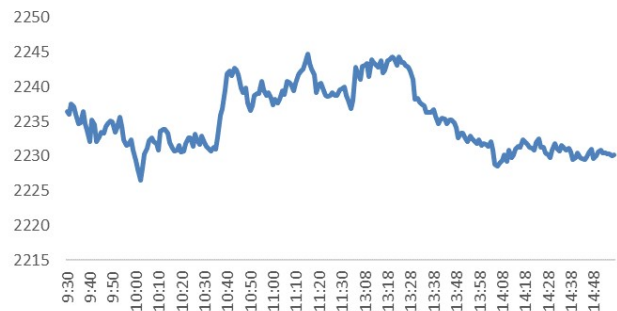
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



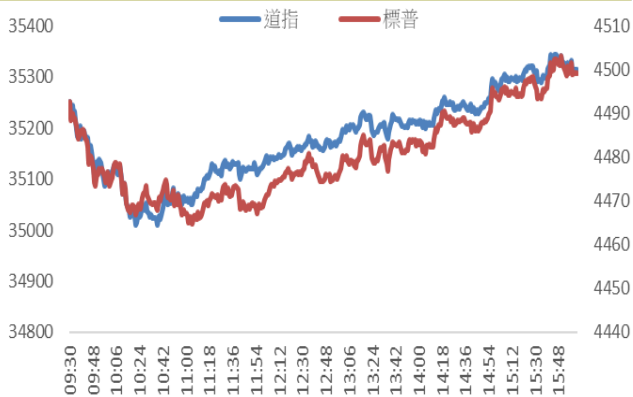
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



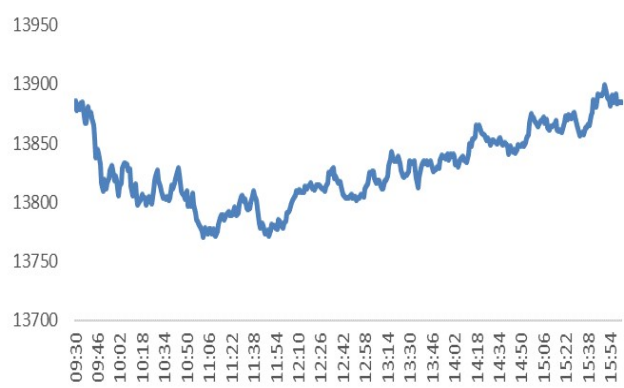
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 深圳市人民政府口岸办公室 7 日发布《深圳陆路口岸进一步优化通关环境提升通关便利化的若干措施》。其中提到，在口岸内设置旅游消费宣传服务专区。各陆路口岸至少设置 1 个固定区域+1 个流动服务站，主动发放深圳旅游攻略等宣传书籍资料。进一步增强口岸区域手机信号覆盖，协调三大运营商增设 5G 基站；提升口岸通道内免费 WI-FI 速率和稳定性，满足高峰期通关查验和旅客出行需要。发挥深港口岸联动机制作用，协调香港口岸部门在香港一侧配合前置开展旅游消费宣传，提高文旅消费宣传影响力，方便旅客提高通关效率。

1.2 乘联会：7 月新能源乘用车批发销量达到 73.7 万辆，同比增长 30.7%，环比下降 3.1%。今年 1-7 月累计批发 427.9 万辆，同比增长 41.2%。7 月新能源车市场零售 64.1 万辆，同比增长 31.9%，环比下降 3.6%。今年以来累计零售 372.5 万辆，同比增长 36.3%。

1.3 据央视，李强主持召开国务院常务会议要求，金融机构要加强对受灾地区的经营主体特别是小微企业、个体工商户，以及农业、养殖企业和农户的信贷支持，开通保险理赔绿色通道，能赔快赔、应赔尽赔，最大限度减少洪涝灾害对经济社会发展和人民生活的影响。

1.4 据工信微报，为促进互联网行业规范健康发展，进一步做好移动互联网信息服务管理，工业和信息化部近日印发通知，组织开展移动互联网应用程序备案工作。要求在中华人民共和国境内从事互联网信息服务的 APP 主办者，应当依照《中华人民共和国反电信网络诈骗法》《互联网信息服务管理办法》等规定履行备案手续，未履行备案手续的，不得从事 APP 互联网信息服务。

1.5 为进一步优化营商环境、助力企业高质量发展，国家金融监督管理总局北京监管局指导北京市银行业协会发布了《关于优化信贷营商环境提升金融服务质效的倡议书》，从优化信贷审批流程、压缩审批时限、提升业务透明度、推动妇女金融服务等十个方面发出倡议，引导金融机构进一步提升金融服务质效、扩大服务惠及面，提高首都人民群众对信贷营商环境改革的满意度和认同感。

## 2 海外要闻回顾

2.1 穆迪下调美国 10 家中小型银行的信用评级，并表示可能会下调 U.S. Bancorp、纽约梅隆银行、道富银行和 Truist Financial Corp. 等主要银行的评级。穆迪下调评级的公司包括 M&T Bank Corp.、Webster Financial Corp.、BOK Financial Corp.、Old National Bancorp、Pinnacle Financial Partners Inc. 和 Fulton Financial Corp. 等。穆迪也在评估是否下调 Northern Trust Co. 和 Cullen/Frost Bankers Inc. 的评级。穆迪表示，融资成本上升、监管资本的疲弱、以及在办公室空间需求低迷下，商用房地产贷款相关的风险上升等因素促使此次降级。

2.2 美国 6 月贸易逆差收窄，因进口下滑至 2021 年以来的最低水平，反映出消费者的商品需求进一步放缓。美国商务部公布的数据显示，6 月商品和服务贸易逆差缩小 28 亿美元，至三个月低点 655 亿美元。6 月商品和服务贸易进口额下跌 1%至 2021 年 11 月以来的最低水平，出口下跌 0.1%。进口自去年初达到顶峰以来基本上一直在下降，因消费者支出发生了转变，对海外产品的需求下降。美国人将更多消费从商品转向服务，而且有些消费者对开支变得更加审慎。这促使零售商专注于让库存更符合销售情况。

2.3 美国费城联储主席哈克发表讲话指出，美联储或处在可以停止加息的节点，但利率需要保持在较高水平一段时间。美国经济正在迈向软着陆。不过，并非所有官员都认同美联储加息可能快结束的看法。美联储理事、现 FOMC 票委 Michelle Bowman 再次重申她的观点：美联储需要继续加息，全面恢复价格稳定。美联储上月底将基准利率上调了 25 个基点，至 5.25% 至 5.50% 的区间。投资者普遍认为，这将是美联储本轮加息周期的最后一加，但美联储官员强调，现在做出这一判断还为时过早。下一次 FOMC 会议将在 9 月举行，联储官员将有时间审查更多有关通胀、就业市场和更广泛经济的数据。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 理想汽车 2023 年第二季度的车辆毛利率为 21.0%，而 2022 年第二季度为 21.2%，2023 年第一季度为 19.8%；2023 年第二季度，汽车总交付量为 86,533 辆，同比增长 201.6%；预计第三季度营收 323.3 亿元人民币至 333.0 亿元人民币。

3.2 游戏市场研究公司 Newzoo 今日发布报告称，今年全球视频游戏市场营收规模将达到 1877 亿美元，同比将增长 2.6%。相比之下，2022 年全球游戏市场营收则同比下滑了 5%。Newzoo 表示，今年的游戏市场恢复增长主要得益于索尼 PlayStation 5 等视频游戏机的强劲表现。据预计，今年视频游戏机的销售额同比将增长 7.4%。Newzoo 分析师 Tom Wijman 对此表示：“许多备受期待的新游戏都推迟在今年上市。而且，下半年还将有更多的游戏推出。对于索尼 PlayStation 5 等视频游戏机，最终也抓住了这波需求。”

## 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。