



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月11日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,248.26	0.01
恒生国企指数	6,628.55	0.23
上证综合指数	3,254.56	0.31
深证成份指数	2,041.41	0.13
沪深300指数	3,975.72	0.21
内地创业板指	2,239.31	0.47
日经225指数	32,473.65	0.84
道琼斯工业指数	35,176.15	0.15
标普500指数	4,468.83	0.03
纳斯达克指数	13,737.99	0.12

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2432	-0.01
美元指数	102.652	0.12
欧元美元	1.098	-0.01
美元日元	144.89	-0.10
英镑美元	1.2669	-0.06
瑞郎美元	0.8771	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1914.40	-0.05
WTI原油(美元/桶)	82.92	0.12
布伦特原油(美元/桶)	86.42	0.02
LME铜	8386.00	-0.14
LME铝	2204.00	0.41

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.23238	-2583.3
隔夜 Shibor	1.34000	-2010.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.25000	-2748.8
一周 Shibor	1.75800	-240.0
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:

市场静待美国7月CPI出炉,港股三大指数午后全部拉升转涨,恒指基本平收获万九关口支撑,国指、恒生科技指数分别上涨0.23%和0.1%,三者盘中均跌超1.1%。盘面上,权重科技股午后拉升助力大市转涨,快手涨超1%,网易、阿里巴巴、腾讯飘红;高盛忧澳洲LNG项目罢工推高气价,煤炭、石油等能源股走强,中资券商股午后拉升上涨明显,航空股、手游股、内险股、餐饮股、电信股纷纷上涨。另一方面,创科实业绩后暴跌17%领衔家电股下跌,昨日回暖的医药股多数下跌,内房股与物管股全天表现萎靡。南下资金全天净流入33.22亿港元,大市成交额为810亿港元。

A股三大指数午后震荡上行,截至收盘集体翻红。沪指收涨0.31%报3254点,深证成指收涨0.1%,创业板指收涨0.47%。两市超3000股上涨,全日成交6941亿元,北上资金净卖出25.99亿元。盘面上,燃气股午后继续走高,首华燃气20cm涨停;券商股拉升,太平洋午后冲击涨停;互联网金融跟随券商股上涨,恒银科技五天四板;民航机场板块走强,多股涨超5%;旅游板块午后异动,众信旅游拉升涨超4%;超导概念股反弹,国缆检测午后一度转涨2%;另外,人脑工程板块下挫,三博脑科跌近8%;汽车整车板块走低,众泰汽车跌超4%。

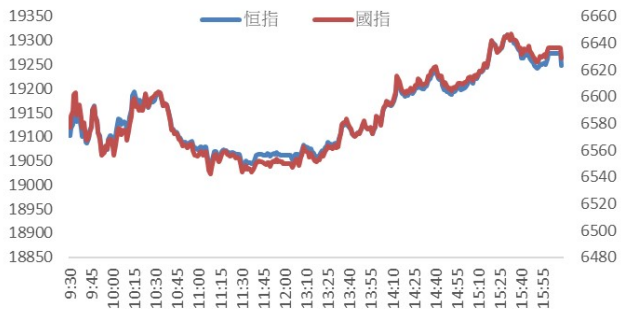
美国7月份通胀较预期温和,增强市场对经济软着陆的信心,美股早段大幅反弹,道指曾劲涨超过450点,其后高位回落,一度轻微倒跌,三大指数最终反覆靠稳。美市收市,道指升52点或0.15%,报35176点;标指转升0.03%,报4468点;纳指回扬0.12%,报13737点。特斯拉及Meta收市股价分别涨1.3%及0.2%。迪士尼串流业务亏损收窄,并降低内容及资本开支,股价涨4.9%,为升幅最大道指成份股。Michael Kors母公司Capri获Coach母公司Tapestry收购,Capri股价狂升55.7%,Tapestry则插水15.9%。美国10年期债息先跌后升,一度抽高11基点,至4.122厘;息口敏感的2年期债息都转涨5基点,

报 4.852 厘。掉期市场显示，美联储今年内再加息的机会下降。

美汇指数最多挫 0.69% 至 101.78，欧元曾升 0.84% 至 1.1066 美元。日圆自 7 月 7 日以来首次跌穿 144 兑每美元，曾低见 144.82，挫 0.76%，日圆兑欧元更创 2008 年以来新低，下滑 0.93% 至最低 159.22 兑每欧元。

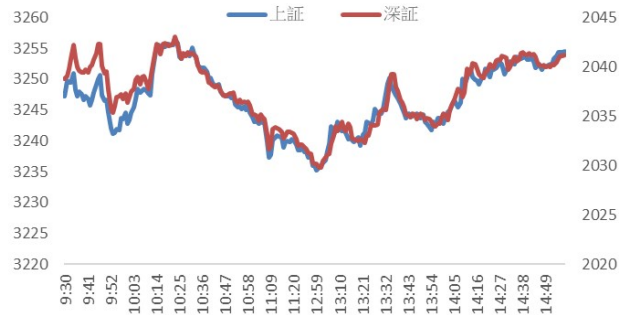
商品市场方面，纽约现货金价反弹最多 0.91%，每盎司高见 1930.9 美元。纽约期油从 9 个月高位回落，每桶收报 82.82 美元，跌 1.87%；布兰特期油亦挫 1.31%，收报每桶 86.4 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



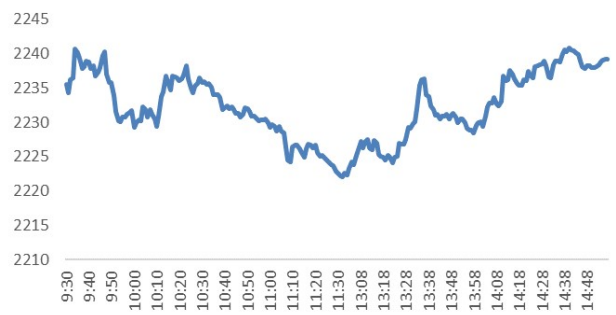
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



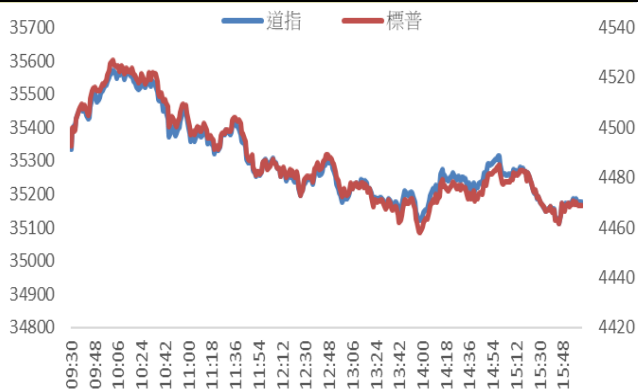
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



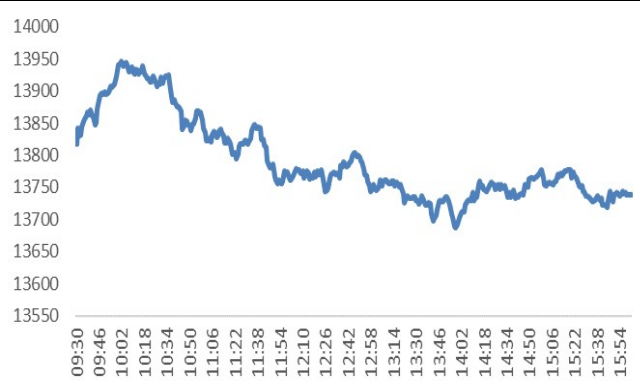
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 外资已成为 A 股市场最重要的投资者类别之一。中金公司最新研报统计显示，当前外资持有 A 股市值规模约 3.5 万亿元，占 A 股总市值的比重为 3.8%，占自由流通市值的比重为 9.0%。中金公司估算，外资在机构投资者中持股比例仅次于公募基金、私募基金。海外投资者主要通过 QFII/RQFII、陆股通机制配置 A 股资产，陆股通开通后已经逐渐成为外资流入的主要渠道。截至 8 月 7 日，陆股通重仓并超配电力设备及新能源、食品饮料等板块，对医药、银行、家电、电子等行业的配置比例也相对较高，重仓股票多为各行业内的龙头公司。

1.2 国家文旅部宣布即日起，恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家和地区（第三批）出境团队旅游和“机票+酒店”业务。国家包括美国、日本、韩国、英国、德国等。

1.3 中汽协数据显示，7 月，新能源汽车产销分别完成 80.5 万辆和 78 万辆，同比分别增长 30.6% 和 31.6%，市场占有率达到 32.7%。1-7 月，新能源汽车产销分别完成 459.1 万辆和 452.6 万辆，同比分别增长 40% 和 41.7%，市场占有率达到 29%。7 月，新能源汽车国内销量 67.9 万辆，环比下降 6.9%，同比增长 26%；新能源汽车出口 10.1 万辆，环比增长 29.5%，同比增长 87%。

1.4 乘联会公布数据显示，8 月 1 日-6 日，新能源车市场零售 8.8 万辆，同比去年同期增长 38%，较上月同期增长 8%；今年以来累计零售 381.5 万辆，同比增长 36%；全国乘用车厂商新能源批发 7.8 万辆，同比去年同期增长 13%，较上月同期增长 2%；今年以来累计批发 435.9 万辆，同比增长 41%。

1.5 人民网评发文称，面对本轮医疗领域反腐风暴，网友直呼大快人心。其实，国家一直在强力推进医药领域反腐，而这次之所以备受关注，主要有两个原因，一个是，全领域、全链条、全覆盖治理，打掉了一批“医蠹”，让患者获得更实在的好处；另一个是，“注重腐败预防体系建设，切实铲除腐败滋生的土壤和条件”。显然，堵住漏洞，才能有效防止钻空子；约束权力，才能防止吃回扣。同时，加大监督力度，实现更高效监督，医药领域腐败才能逐渐减少。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国 7 月 CPI 同比增长 3.2%，增速低于预期值 3.3%，前值增长 3%；美国 7 月核心 CPI 同比增长 4.7%，增速创 2021 年 10 月以来最低且符合预期，前值增长 4.8%。尽管潜在通胀率仍处于高位，但自去年 9 月达到 6.6% 的峰值以来，几乎每个月都在放缓。这表明美联储抗通胀的努力取得成效，为美联储停止加息提供了数据支持。根据芝商所 FedWatch 显示，美联储在 9 月加息 25 个基点的机会率仅 9.5%，维持利率不变为 90.5%，而减息的机会率为 0%。

2.2 高盛在报告中称，澳大利亚 North West Shelf、Wheatstone 和 Gorgon 项目可能发生罢工，这意味着全球约 10% 的液化天然气产能面临风险。如果发生罢工并影响两个月的产量，类似于澳大利亚 Prelude 去年发生的情况，那么欧洲供应将收紧，并可能导致欧洲天然气价格在夏季剩余时间内达到至少 50 欧元/兆瓦时。如果对欧洲库存的冲击意味着需要石油来替代天然气，那么 2024 年冬季和夏季的天然气价格可能升至 68-97 欧元/兆瓦时的区间，具体取决于冬季的天气。

2.3 OPEC 月报：石油输出国组织(OPEC)的数据显示，由于沙特削减产量，本季度全球石油市场供应缺口将超过 200 万桶/日。沙特本月和下个月将按计划维持减产，这意味着 OPEC 整个季度的平均日产量可能维持在目前的水平，约为 2730 万桶。这比消费者的需求少了约 226 万桶/日，可能导致库存降幅创两年来最大。OPEC 预计今年全球石油日消费量将增加 240 万桶，达到平均 1.02 亿桶；预计到 2024 年，全球石油日消费量将进一步增加 220 万桶。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国移动：上半年营收 5307.2 亿元，同比增长 6.8%；净利润 761.73 亿元，同比增长 8.4%。公司决定 2023 年中期派息每股 2.43 港元，同比增长 10.5%，2023 年全年以现金方式分配的利润提升至当年公司股东应占利润的 70%以上。

3.2 阿里巴巴集团发布 2024 财年第一季度财报，财报显示，4 至 6 月，阿里多个业务实现强劲增长，核心业绩全面超市场预期。本季度，淘天集团坚持回归用户、生态繁荣，展现发展先进性，季度收入同比增长 12%，淘宝 APP 6 月 DAU 同比增长 6.5%。全球化持续推进，阿里国际数字商业集团收入同比增长 41%，菜鸟集团收入同比增长 34%。AI 热潮带来算力和模型服务需求增长。阿里云季度收入同比增长 4%，经调整 EBITA 利润同比增长 106%。线下消费回暖复苏，本地生活集团收入同比增长 30%，大文娱集团收入同比增长 36%。

## 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。