



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月14日星期一

市场表现

| 指数 | 收市 | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数 | 19,075.19 | -0.90 |
| 恒生国企指数 | 6,540.63 | -1.33 |
| 上证综合指数 | 3,189.25 | -2.01 |
| 深证成份指数 | 2,002.29 | -1.92 |
| 沪深300指数 | 3,884.25 | -2.30 |
| 内地创业板指 | 2,187.04 | -2.33 |
| 日经225指数 | 32,445.59 | -0.09 |
| 道琼斯工业指数 | 35,281.40 | 0.30 |
| 标普500指数 | 4,464.05 | -0.11 |
| 纳斯达克指数 | 13,644.85 | -0.68 |

外汇

| 币种 | 收市 | 变动 (%) |
|-------|---------|--------|
| 离岸人民币 | 7.2651 | -0.07 |
| 美元指数 | 102.891 | 0.05 |
| 欧元美元 | 1.0942 | -0.06 |
| 美元日元 | 144.94 | 0.01 |
| 英镑美元 | 1.2691 | -0.04 |
| 瑞郎美元 | 0.8773 | -0.07 |

贵金属及大宗商品

| 商品 | 收市 | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 1912.90 | -0.08 |
| WTI原油(美元/桶) | 82.96 | -0.28 |
| 布伦特原油(美元/桶) | 86.52 | -0.33 |
| LME铜 | 8294.50 | -1.09 |
| LME铝 | 2175.50 | -1.29 |

银行间拆借利率

| 利率 | 收市 | 变动 (BP) |
|--------------|---------|---------|
| 隔夜 Hibor | 3.50000 | 2676.2 |
| 隔夜 Shibor | 1.33100 | -90.0 |
| 隔夜 Libor(美元) | 5.06157 | 0.0 |
| 一周 Hibor | 4.26720 | 172.0 |
| 一周 Shibor | 1.77700 | 190.0 |
| 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:

港股市场全天表现低迷,热门板块、题材股近乎全部熄火。恒生科技指数午后一度跌至2.7%,最终下跌2.39%,恒指、国指分别下跌0.9%和1.33%。盘面上,权重科技股集体表现弱势,网易跌近4%,美团、快手跌近3%,百度、京东跌2%,惟阿里巴巴业绩全面超预期逆势上涨1%;中资券商股午后跌幅加深,中金公司大跌超7%,中信证券、中国银河等跟跌;内房股与物管股携手下挫,带领家电股、建材水泥股等产业链齐跌;汽车股连跌多日,前期大涨的造车新势力跌幅较大,半导体、风电股、教育股、餐饮股等消费股纷纷下跌。另一方面,拟中期分红共计631亿,三大运营商集体逆势上涨,香港银行股多数逆势飘红。南下资金全天逆势净流入83.98亿港元,大市成交额为965亿港元。

A股三大指数午后继续下行,截至收盘均跌超2%,沪指收跌2.01%报3189点,深证成指收跌2.18%,创业板指收跌2.33%。两市超4600股下跌,全天成交7635亿元;北上资金净卖出123.37亿元,为年内首次单日减仓超百亿元,且创2022年10月24日以来新高。盘面上,券商股尾盘持续走低,首创证券触及跌停;燃气板块回调,成都燃气等多股跌超5%;光伏板块持续低迷,金刚光伏跌停;保险板块震荡走低,新华保险跌超4%;信创板块走低,安硕信息跌约11%;另外,房地产板块全天逆势走强,天房发展等多股涨停;医药股延续反弹,塞力医疗、浙江震元等多股涨停。

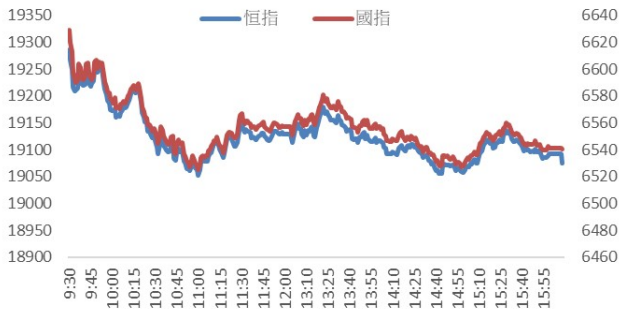
道指低开64点后,跌幅略为扩大至116点,低见35059点;随后反覆倒升最多178点,高见35354点。标指曾挫0.56%。纳指一度下滑0.93%。美市收市,道指升幅缩至105点,报35281点;标指倒跌0.11%,报4464点;纳指挫0.68%,报13644点。重磅股之中,特斯拉及辉达分别跌1.1%及3.6%;道指成份股以雪佛龙、默克和美国运通走势最好,股价分别上扬2.1%、1.8%及1%,雪佛龙为升幅最大道指成份股。迪士尼回吐3%,为表现

最差道指成份股。据美国银行引述 EPFR Global 资料显示，截至 8 月 9 日为止一周，全球股票基金吸资 15 亿美元，但美股基金 3 星期以来首度出现净赎回，金额约 16 亿美元，期内债券及货币市场基金分别录得 69 亿及 205 亿美元资金流入。

美国 10 年期债息最多涨 10 个基点，至 4.185 厘，息口敏感的 2 年期债息升 9.1 个基点，至 4.912 厘。美汇指数一度涨 0.38% 至 102.91，英国次季经济增长意外加速，英镑曾抽高 0.5% 至 1.2739 美元，欧元最多跌 0.36% 至 1.0943 美元，日圆失守 145 兑每美元心理关口，低见 145.06，跌 0.21%。

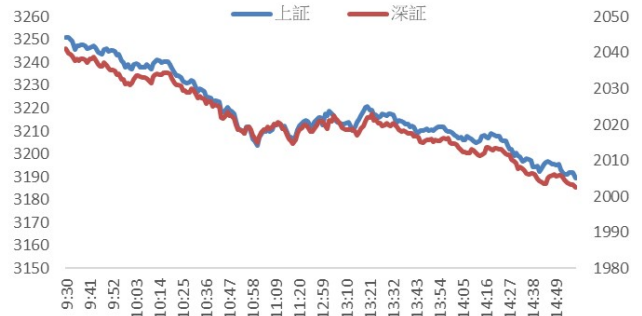
商品市场方面，纽约现货金价最多回升 0.49%，每盎司报 1921.1 美元。纽约期油升 0.45%，每桶收报 83.19 美元；布兰特期油涨 0.47%，收报 86.81 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



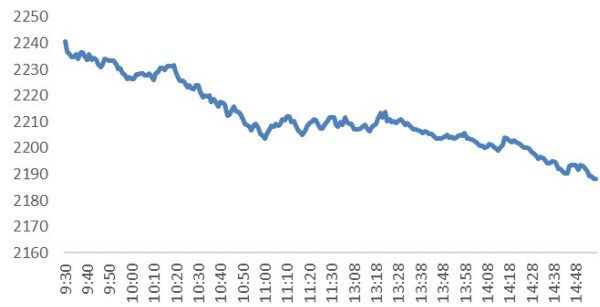
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



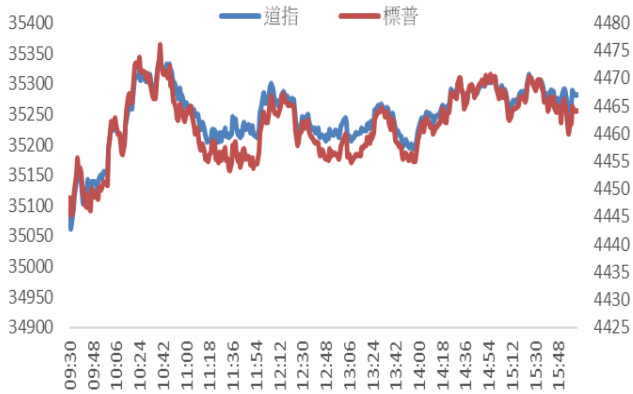
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



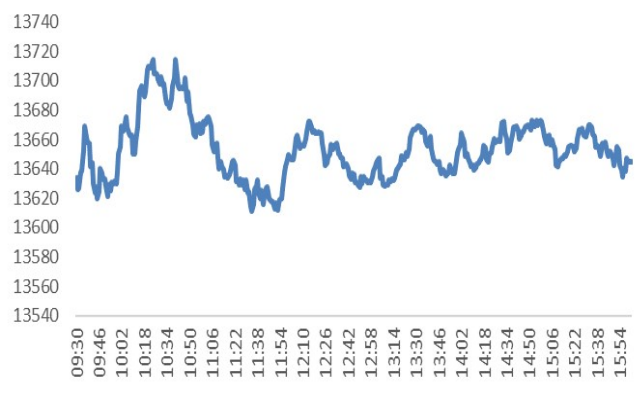
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 央行数据显示，前七个月人民币贷款增加 16.08 万亿元，同比多增 1.67 万亿元。7 月份人民币贷款增加 3459 亿元，同比少增 3498 亿元。分部门看，住户贷款减少 2007 亿元，其中，短期贷款减少 1335 亿元，中长期贷款减少 672 亿元；企（事）业单位贷款增加 2378 亿元，其中，短期贷款减少 3785 亿元，中长期贷款增加 2712 亿元，票据融资增加 3597 亿元；非银行业金融机构贷款增加 2170 亿元。

1.2 央行数据显示，前七个月人民币存款增加 18.98 万亿元，同比多增 1290 亿元。7 月份人民币存款减少 1.12 万亿元，同比多减 1.17 万亿元。其中，住户存款减少 8093 亿元，非金融企业存款减少 1.53 万亿元，财政性存款增加 9078 亿元，非银行业金融机构存款增加 4130 亿元。

1.3 据央行深圳市中心支行、国家外汇管理局深圳市分局消息，8 月 9 日，根据国家外汇管理局批复，国家外汇管理局深圳市分局正式印发《“前海港企贷”业务操作指引》，标志着“金融支持前海 30 条”中，“支持前海合作区内符合条件的港资小微企业在 500 万元人民币的限额内从境外银行获得人民币贷款”这项措施正式落地实施。8 月 10 日，3 家前海港资企业成功办理港企贷业务，融资金额合计 1200 万人民币，成为政策正式实施后首批受益企业。

1.4 香港特区政府：在访港旅游业和私人消费带动下，香港经济在 2023 年第二季继续复苏，尽管复苏势头在上一季强劲反弹的基础上有所缓和。实质本地生产总值按年增长 1.5%，上一季升幅为 2.9%。经季节性调整后按季比较，实质本地生产总值下跌 1.3%。政府表示，今年全年实质本地生产总值增长预测由 5 月时覆检的 3.5%至 5.5%修订至 4%至 5%。今年基本和整体消费物价通胀率的预测分别由 2.5%及 2.9%向下修订至 2%及 2.4%。

1.5 为进一步深化内地与香港股票市场交易互联互通机制（以下简称互联互通机制），丰富交易方式，提升交易便利度，促进两地资本市场共同发展，中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）、香港证券及期货事务监察委员会（以下简称香港证监会）就推动大宗交易（非自动对盘交易）纳入互联互通机制达成共识，即境外投资者通过沪股通、深股通参与上海证券交易所、深圳证券交易所的大宗交易，境内投资者通过港股通参与香港联合交易所有限公司的非自动对盘交易。通过沪股通和深股通进行的大宗交易以及通过港股通进行的非自动对盘交易将同步开通。

2 海外要闻回顾

2.1 美国 7 月 PPI 同比增长 0.8%，增幅高于预期 0.7%，前值为 0.1%；核心 PPI 同比增长 2.4%，增幅高于预期 2.3%，前值为 2.4%。美国 PPI 数据高于预期，主要是因服务类价格增长强劲。分析指出，在过去一年中，全球供应链逐步正常，消费者支出从商品转向服务，一定程度上缓解了生产者层面的通胀压力。7 月能源价格涨势再起，随着油价攀升，未来的通胀或许会更难降。另外，密歇根大学 8 月美国消费者信心指数初值为 71.2，略高于预期的 71。

2.2 澳洲央行行长洛威表示，有可能需要采取进一步的紧缩措施来抑制通胀，但这将取决于数据以及持续调整的前景和风险评估。洛威表示，通胀的最糟糕时期已经过去，但现在宣布战胜通胀还为时过早。委员会仍然坚定地决定将通胀率恢复到 2%至 3%的目标区间，

主要预测是到明年年底，消费者物价指数(CPI)升幅 3.25%左右，到 2025 年底回到 2%至 3%的目标区间内。他又称，澳洲经济目前正经历一段低于趋势增长的时期，预计这种情况将持续一段时间。

2.3 据国际能源署(IEA)数据，7月俄罗斯海运原油加权平均价达到了每桶 64.41 美元，突破西方设定的 60 美元价格上限，且石油出口收入达到了八个月来的最高水平。俄乌冲突期间，西方联盟对俄油施加了价格上限。根据这一制裁条款，如果能源交易商购买俄油的价格超过每桶 60 美元，就会失去保险等重要服务。然而，由于近期 OPEC+ 普遍减产，石油供应趋紧，市场普遍担忧过于严厉的限制措施可能导致全球油价更大幅度上涨。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 华为发布 2023 年上半年经营业绩。上半年，公司实现销售收入 3109 亿元人民币，同比增长 3.1%，净利润率 15.0%。其中，ICT 基础设施业务收入为 1672 亿元人民币，终端业务收入为 1035 亿元人民币，云计算业务收入为 241 亿元人民币，数字能源业务收入为 242 亿元人民币，智能汽车解决方案业务收入为 10 亿元人民币。

3.2 瑞银决定自愿终止与瑞士政府签署的 90 亿瑞士法郎的损失保护协议，以及与瑞士国家银行(SNB)签署的由瑞士政府担保的高达 1000 亿瑞士法郎的公共流动性支持协议(PLB)。此外，此外，瑞士信贷已全额偿还了紧急流动性援助(ELA+)贷款。

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。