



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月15日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,773.55	-1.58
恒生国企指数	6,423.84	-1.79
上证综合指数	3,178.43	-0.34
深证成份指数	1,999.65	-0.13
沪深300指数	3,855.91	-0.73
内地创业板指	2,164.69	-1.02
日经225指数	32,358.48	0.93
道琼斯工业指数	35,307.63	0.07
标普500指数	4,489.72	0.58
纳斯达克指数	13,788.33	1.05

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2785	0.01
美元指数	103.157	-0.03
欧元美元	1.0907	0.01
美元日元	145.52	0.03
英镑美元	1.2685	0.02
瑞郎美元	0.8781	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1910.60	-0.12
WTI原油(美元/桶)	82.42	-0.11
布伦特原油(美元/桶)	86.16	-0.06
LME铜	8291.50	-0.04
LME铝	2146.00	-1.36

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.64631	1463.1
隔夜 Shibor	1.68400	3530.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.28929	220.9
一周 Shibor	1.83200	550.0
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:

港股三大指数午后跌幅收窄，恒生科技指数一度大跌3.5%，最终收跌1.52%，恒指、国指分别下跌1.58%和1.79%，恒指曾大跌近3%并且失守万九关口。盘面上，权重科技股午后跌幅收窄助力大市回升，阿里巴巴、百度跌超2%，此前均跌超4%，腾讯、网易、小米跌幅在1%以内；新能源车降价潮来袭，汽车板块全天领跌，比亚迪股份跌超6%表现最差，特斯拉概念股、锂电池股等齐跌；地产行业销售仍旧疲软，内房股与物管股继续低迷，体育用品股、燃气股、半导体股、餐饮股、石油股、大金融股等纷纷下跌。另一方面，化妆美容股欧苏丹复牌收涨逾7%，香港零售股多数逆势上涨，新秀丽、普拉达涨1.4%，中期盈喜同比亏转盈，三叶草生物午后一度暴涨50%。

A股三大指数午后震荡上行，但截至收盘仍未翻红。沪指收跌0.34%报3178点，深证成指收跌0.50%，创业板指收跌1.02%。两市近3000股上涨，全天成交7420亿元，北上资金净卖出46.63亿元。盘面上，东数西算概念股午后爆发，南凌科技20CM涨停；数据要素板块持续走高，人民网涨停；A股游戏概念持续走强，浙数文化午后涨停；中字头股票震荡反弹，中钢国际涨超5%；金融软件股震荡回升，威士顿一度大涨13%；大基建板块震荡回升，新疆交建封涨停；中药板块午后反弹，济川药业涨超7%；证券板块午后分化，首创证券一度涨停，红塔证券等多股跌超5%。另外，房地产板块持续走低，荣盛发展、天房发展等跌停；汽车整车板块延续跌势，江淮汽车跌超5%。

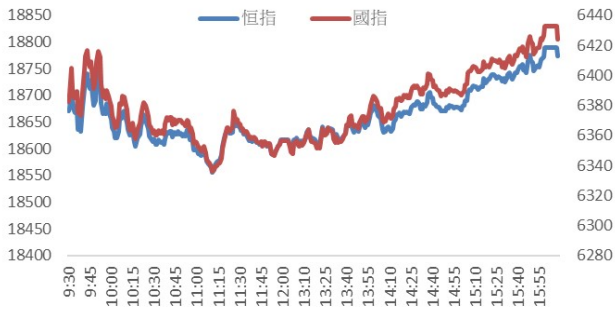
道指轻微低开7点即向下，曾挫111点，全日低见35169点；随后掉头升54点，高见35335点。标指与纳指都以紧贴全日最高位收市。美市收市，道指反覆走高26点或0.07%，报35307点；标指涨0.58%，报4489点；纳指升1.05%，报13788点。晶片商辉达股价抽高7.1%，至437.53美元，摩根士丹利认为辉达本月股价已调整13%是低吸良机，预期未来3至4季业绩前景明朗，目标价上望500美元；亚马逊及Netflix股价分别

升 1.6%和 1.5%。市场忧虑中国电动车市场再爆减价战，特斯拉下挫 1.2%；Nikola 因电池起火事故，宣布回收及暂停销售电动货车，股价应声插水 6.7%，即市最多曾泻 19.7%。另外，AMC 获法院批准修订后的换股集资计划，或摊薄股东权益，消息拖累股价暴泻 35.6%。

交易员对美联储明年减息的预期降温，美国 10 年期债息一度抽高 6.07 个基点，报 4.2129 厘，创去年 11 月以来高位；息口敏感的 2 年期债息亦涨 7.22 个基点，至 4.9669 厘。美汇指数最多急升 0.6%，至 103.46，欧元曾下滑 0.68%，至 1.0875 美元，日圆自去年 11 月以来首次跌穿 145 兑每美元，低见 145.58，挫 0.43%。

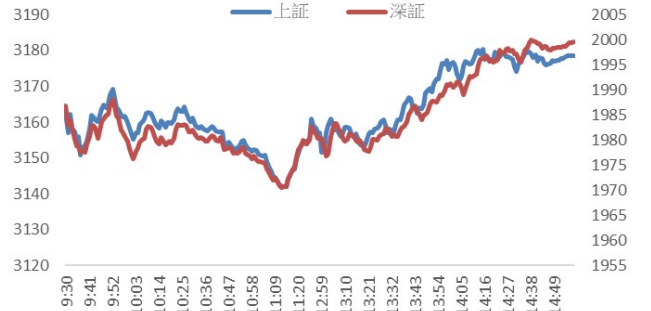
纽约现货金价险守每盎司 1900 美元，曾低见 1901.9 美元，跌 0.59%。纽约期油挫 0.82%，每桶收报 82.51 美元，布兰特期油亦跌 0.69%，收报 86.21 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



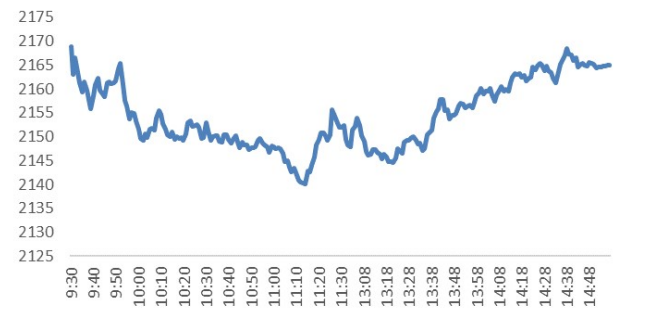
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



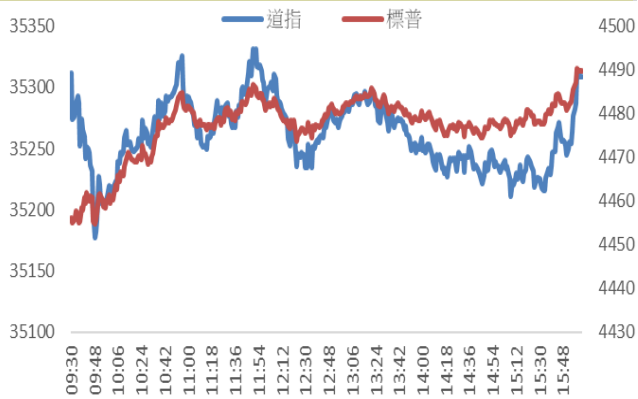
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



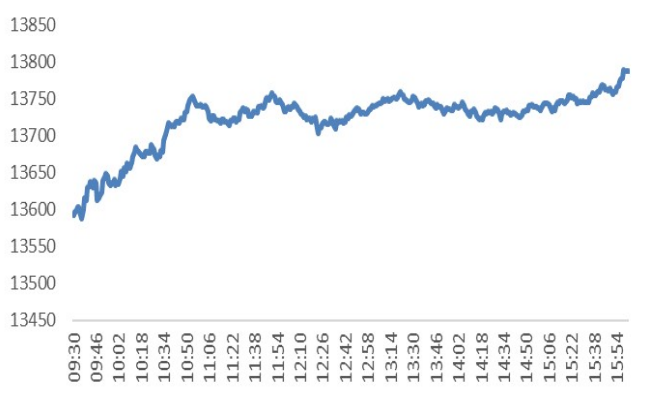
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据国新办网站，商务部部长助理陈春江表示，下半年，商务部将指导各地贯彻落实本次发布的《意见》，以及此前出台的支持外资研发中心、促进制造业引资等一系列政策措施，确保各项政策“落地开花”。会同相关部门研究推动合理缩减外资准入负面清单，持续扩大外资市场准入。修订《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，进一步放宽外国投资者对上市公司战略投资限制。

1.2 国家能源局：7月份，全社会用电量8888亿千瓦时，同比增长6.5%。分产业看，第一产业用电量139亿千瓦时，同比增长14.0%；第二产业用电量5383亿千瓦时，同比增长5.7%；第三产业用电量1735亿千瓦时，同比增长9.6%；城乡居民生活用电量1631亿千瓦时，同比增长5.1%。1~7月，全社会用电量累计51965亿千瓦时，同比增长5.2%。

1.3 《中央财办等部门关于推动农村流通高质量发展的指导意见》日前印发，指导意见要求，到2025年，我国农村现代流通体系建设取得阶段性成效，基本建成设施完善、集约共享、安全高效、双向顺畅的农村现代商贸网络、物流网络、产地冷链网络，流通企业数字化转型稳步推进，新业态新模式加快发展，农村消费环境明显改善。

1.4 据财联社，接近央行的消息人士透露，为支持消费金融公司、汽车金融公司提高金融服务能力和消费信贷覆盖面，央行拟大力支持消费金融公司、汽车金融公司发行金融债券和信贷资产支持证券，募集资金积极开发特色消费信贷产品，满足居民消费升级需求。据了解，招联消金、中银消金、中邮消金、比亚迪汽车金融等首批8家消费金融公司和汽车金融公司已经与中金公司、中信证券、招商证券等机构沟通了初步意向，预计8家公司金融债券和信贷资产支持证券近期发行规模在500亿元左右，后续还将支持更多消费金融公司和汽车金融公司发行。

1.5 据一财，内地、香港存款利率的差异在逐渐扩大。随着香港存款利率不断上行，赴港开户热潮仍在持续。一般而言，香港许多银行开户都需要预约。因为人多，现在预约后等候1~2周是很正常的事情。”一名香港银行业人士表示。少数不用预约、可现场办理、门槛相对较低的银行则成为排队开户的热门。例如，被誉为“网红开户点”的中银香港中港城分行，一般早上8点半派号，但7点就有客户开始排队。

2 海外要闻回顾

2.1 阿根廷央行将基准利率从97%上调至118%，以期安抚市场情绪。阿根廷8月13日大选的初选初步结果出炉，极右翼政党候选人哈维尔·米莱获最多选票，米莱随后表示，若在10月的选举中获胜，他将为阿根廷带来彻底的变革。美股盘初，在美上市Global X MSCI 阿根廷ETF低开3.4%。阿根廷金融服务控股公司加利西亚金融Grupo Galicia ADR跌幅扩大至13%。阿根廷比索兑美元跌幅扩大至18%，至349.95比索。

2.2 国际能源署(IEA)发表最新月报，表示石油输出国组织与盟友(OPEC+)主要成员沙特阿拉伯推出自愿额外减产行动后，全球石油供应在7月平均每日减少91万桶，俄罗斯的产量则大致持平，加上主要石油消耗国的需求扳升，全球供不应求情况恶化。另外，IEA向下修订明年日均石油需求增幅预测15万桶，至100万桶，主要受到

全球经济放缓影响。IEA 对今年日均石油需求增幅预测仍维持 220 万桶不变，总需求达到 1.022 亿桶。

2.3 外电引述消息人士报道，中国开始恢复从澳洲进口大麦。中国本月初取消对原产于澳洲的进口大麦征收惩罚性关税。消息人士透露，贸易商已订购了至少 4 船澳洲大麦，将在 9 月至 10 月发运。贸易商称，出口中国的动物饲料用澳洲大麦报价为每吨 280 至 300 美元，中国国内的玉米价格则接近 400 美元，澳洲供应在价格上有优势。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据新浪财经，随着阿里巴巴“1+6+N”组织变革的持续推进，阿里集团已明确钉钉继续作为阿里巴巴集团内独立业务，独立发展，加速孵化。阿里内部人士称，钉钉一直是阿里旗下的一个独立业务，在“1+6+N”组织变革前，钉钉由阿里云智能事业群分管。不久前，阿里云宣布将从阿里集团分拆上市，而钉钉则明确将独立发展。该内部人士强调，阿里云和钉钉会继续保持紧密的业务合作，这一点没有变化。

3.2 小米董事长雷军表示，大模型是非常重大的技术革命，小米全面拥抱大模型。雷军透露，小米从 2016 年 7 月起就开始布局 AI，在今年 4 月组建了大模型团队，AI 相关团队超过 3 千人。小米在大模型方面主力突破方向，是轻量化。目前，小米手机侧大模型已经初步跑通，部分场景效果媲美云端。雷军宣布，已正式为小爱同学接入大模型，并于 8 月 14 日开放小爱升级大模型的邀请测试。

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。