



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月16日星期三

市场表现

| 指数 | 收市 | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数 | 18,581.11 | -1.03 |
| 恒生国企指数 | 6,366.48 | -0.89 |
| 上证综合指数 | 3,176.18 | -0.07 |
| 深证成份指数 | 1,986.43 | -0.66 |
| 沪深300指数 | 3,846.54 | -0.24 |
| 内地创业板指 | 2,148.67 | -0.74 |
| 日经225指数 | 32,238.89 | 0.56 |
| 道琼斯工业指数 | 34,946.39 | -1.02 |
| 标普500指数 | 4,437.86 | -1.16 |
| 纳斯达克指数 | 13,631.05 | -1.14 |

外汇

| 币种 | 收市 | 变动 (%) |
|-------|---------|--------|
| 离岸人民币 | 7.3244 | -0.00 |
| 美元指数 | 103.218 | 0.01 |
| 欧元美元 | 1.0903 | -0.02 |
| 美元日元 | 145.51 | 0.04 |
| 英镑美元 | 1.2696 | -0.07 |
| 瑞郎美元 | 0.8788 | -0.03 |

贵金属及大宗商品

| 商品 | 收市 | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 1902.50 | -0.42 |
| WTI原油(美元/桶) | 81.03 | 0.05 |
| 布伦特原油(美元/桶) | 84.97 | 0.09 |
| LME铜 | 8199.50 | -1.11 |
| LME铝 | 2142.50 | -0.16 |

银行间拆借利率

| 利率 | 收市 | 变动 (BP) |
|--------------|---------|---------|
| 隔夜 Hibor | 3.41274 | -2335.7 |
| 隔夜 Shibor | 1.77000 | 860.0 |
| 隔夜 Libor(美元) | 5.06157 | 0.0 |
| 一周 Hibor | 4.18679 | -1025.0 |
| 一周 Shibor | 1.88600 | 540.0 |
| 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:

市场再传内地降低印花税，港股三大指数午后现拉升行情，恒生科技指数盘中再度转涨，最终下跌0.7%，恒指、国指分别下跌1.03%和0.89%。盘面上，大型科技股多数维持下跌走势，快手、京东、阿里巴巴、美团跌超1%，小米、网易勉强飘红；内地7月零售数据逊预期，内需股全天表现低迷，餐饮龙头海底捞跌超4%，国家统计局指出目前房地产市场总体处于调整阶段，内房股与物管股继续下跌，远洋集团发盈警大跌超8%，价格战继续开打，汽车股持续弱势。另一方面，“印花税小作文”刷屏，中资券商股午后再度活跃，恒投证券大涨18%表现最佳，国联证券、申万宏源等纷纷上涨，军工股、电信股、高铁基建股部分上涨。

A股三大指数今日高开低走，午后虽有所反弹，但截至收盘仍集体收跌；上证指数跌0.07%报3176点，深证成指跌0.7%，创业板指跌0.74%。两市近3600股飘绿，全天成交7065亿元，北上资金净卖出97.73亿元。盘面上，芯片半导体、光伏板块持续下挫，韦尔股份跌超7%，晶科能源跌超11%；地产股午后分化，光大嘉宝跌近6%，荣盛发展冲击涨停；医药商业及供销社概念延续强势，药易购、天禾股份等多股涨停；纺织服装板块震荡走强，盛泰集团午后涨停；证券板块反复活跃，华林证券涨停；智能驾驶概念股异动，未来电器盘中一度涨超10%；金融科技板块震荡回升，安硕信息20CM涨停。

道指低开88点后迅即向下，最多挫399点，失守35000点，低见34908点；标指曾跌1.28%；纳指最多插1.28%。美市收市，道指仍挫361点或1.02%，报34946点；标指下滑1.16%，报4437点；纳指跌1.14%，报13631点。银行股沽压大，摩根大通、美国银行及富国银行股价分别挫2.6%、3.2%、2.3%。特斯拉推出规格较低的Model X及Model S，售价较标准型号便宜10万美元，股价挫2.8%。获「股神」毕非德的投资旗舰巴郡吸纳的建屋股D.R. Horton、NVR及Lennar，股价逆市涨介乎0.5%

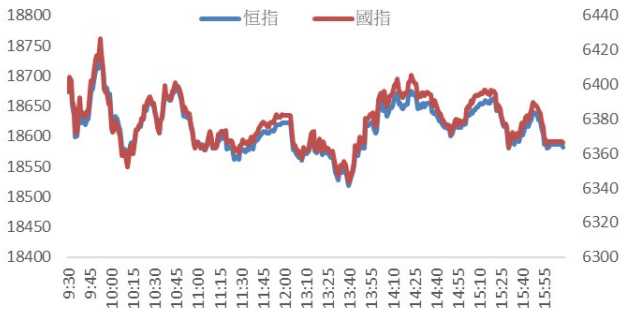
至 2.9%。美银每月调查显示，基金经理增持科技股的比率升上 2021 年 12 月以来高位，同时现金配置比率从 5.3% 降至 4.8%，创 2021 年 11 月以来新低。此外，四成受访基金经理预期不会出现衰退，认为最大的尾部风险(tail risk)依次为高通胀、央行持续抱鹰派政策立场，以及地缘政治局势转坏。

美国 7 月零售数据胜预期，掉期市场最新显示，美联储今年内再加息的机会率稍高于 50%，美国 10 年期债息最多抽升 9.5 个基点，至 4.28 厘，而 30 年期实质债息自 2011 年以来首次升破 2 厘。至于息口敏感的 2 年期债息一度突破 5 厘，最多涨 5.9 个基点，报 5.024 厘。

美汇指数一度回吐 0.36% 至 102.817，欧元则升 0.43% 至 1.0954 美元；日圆一度跌 0.22% 至 145.88 兑每美元。

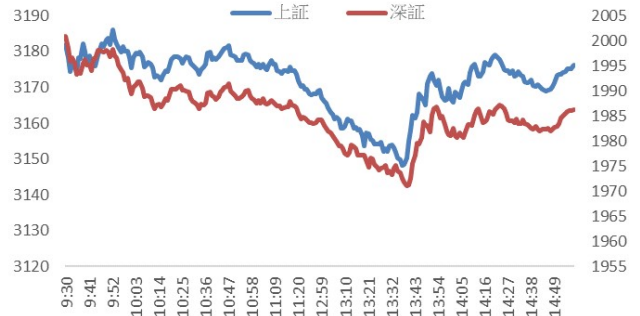
纽约现货金价续于每盎司 1900 美元关争持，最多跌 0.56% 至 1896.1 美元的 6 月以来低位，随后曾止跌回升。纽约期油回落 1.84%，每桶收报 80.99 美元，布兰特期油下挫 1.53%，收报 84.89 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



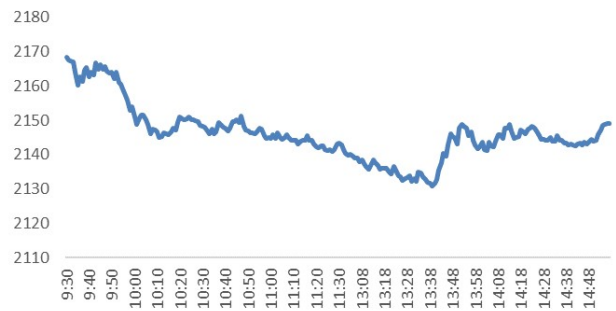
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



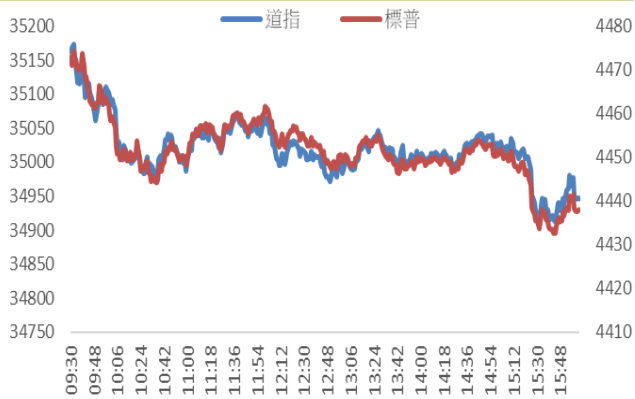
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



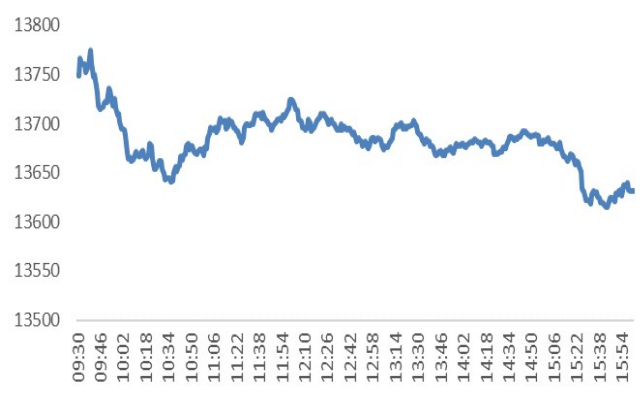
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家统计局数据显示，7 月份，全国城镇调查失业率为 5.3%(预期 5.2%)，比上月上升 0.1 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.3%；外来户籍劳动力调查失业率为 5.2%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.8%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.4%，比上月下降 0.1 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.7 小时。

1.2 国家统计局数据显示，1—7 月份，全国房地产开发投资 67717 亿元，同比下降 8.5%；其中，住宅投资 51485 亿元，下降 7.6%。1—7 月份，商品房销售面积 66563 万平方米，同比下降 6.5%，其中住宅销售面积下降 4.3%。商品房销售额 70450 亿元，下降 1.5%，其中住宅销售额增长 0.7%。7 月末，商品房待售面积 64564 万平方米，同比增长 17.9%。其中，住宅待售面积增长 19.5%。

1.3 国家卫健委表示，注意到媒体反映一些学术会议在医药领域反腐的形势下，宣布暂停、延期，但同时我们也了解到一些学术会议正常进行、未受影响。医药行业的学术会议是学术交流、经验分享、促进医药技术进步和创新发展的平台，按照国家有关规定，规范开展的学术会议和正常医学活动是要大力支持、积极鼓励的。需要整治的是那些无中生有、编造虚假学术会议的名头，进行违法违规利益输送，或者违规将学术会议赞助费私分的不法行为。

1.4 据澎湃，多家外资机构近期在接受记者采访时均认为，海外投资者仍青睐配置中国资产，积极看好中国权益市场下半年投资前景。富达基金管理（中国）有限公司基金经理周文群表示，未来几个月，财政端的刺激政策将会是市场反弹的号角，7 月底政治局会议大幅提升信心。预计在海内外宏观共振的背景下，外资会持续流入，权益市场有比较大的投资机会。摩根大通首席亚洲及中国股票策略师刘鸣镝指出，我们的判断是，今年三季度末或四季度，最晚明年一季度，中国经济有望进入恢复周期，并向扩张周期过渡。

1.5 国家外汇管理局统计数据显示，2023 年 7 月，银行结汇 12008 亿元人民币，售汇 13070 亿元人民币。2023 年 1—7 月，银行累计结汇 90490 亿元人民币，累计售汇 91408 亿元人民币。按美元计值，2023 年 7 月，银行结汇 1677 亿美元，售汇 1825 亿美元。2023 年 1—7 月，银行累计结汇 13001 亿美元，累计售汇 13132 亿美元。

2 海外要闻回顾

2.1 受益于持续增长的工资，美国 7 月零售销售增长全面超出预期，显示美国经济表现稳健，衰退叙事可能已逐渐远去。在亚马逊“PrimeDay”网购热潮等因素影响下，美国 7 月零售销售额环比增长 0.7%，超出前值 0.3%(修正后为 0.2%)，也超出市场预期的 0.4%，为六个月来最大增幅。此前，美国银行报告显示，根据该行汇总的信用卡和借记卡数据，美国家庭的刷卡消费总额 7 月同比增长了 0.1%，扭转了 6 月份的下降趋势，环比来看则增长了 0.7%，增幅更为稳健。这一数字也预示了 7 月零售销售的亮眼表现。

2.2 英国官方公布的数据显示，基本薪资攀升，创历史新高，这加剧了英国央行对长期通胀压力的担忧。数据显示就业市场出现一些新的降温迹象，截至 6 月的三个月 ILO 失业率意外从 4%升至 4.2%，为 2021 年 10 月止三个月以来的最高水平。期内，包括奖金在内的薪资按年增长 8.2%，为 2001 年有纪录数据以来的最强劲增长，将对英

国的高通胀率产生进一步的推动，许多雇主靠加薪来留住或吸引员工。凯投宏观经济学家 Ruth Gregory 表示，薪资数据表明英国央行还有更多工作要做，预期央行将在 9 月加息 25 个基点至 5.5 厘。

2.3 日圆汇价近期跌破 145 的关键水平。日本财务大臣铃木俊一表示，当局在干预市场时，并不以绝对汇率水平为目标。铃木俊一指出，对外汇市场来说，稳定地反映基本面很重要，过度波动并不乐见，这是政府的基本立场。政府正以强烈的紧迫感关注市场走势，对于过度波动将予以适当应对。被问及 145 日圆是否被视为干预的触发点时，铃木回应说，政府不打算设定任何绝对数字，也不打算在突破这个水平时护卫它。日本将评估走势是投机性、波动性还是基于基本面，而不是关注绝对水平。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 瑞士信贷和瑞银联合发布的《全球财富报告》显示，受美元走强影响，2022 年全球家庭财富净额自 2008 年全球金融危机以来首次下降。该报告涵盖了约 200 个市场中 54 亿成年人的财富持有估算。报告称，以目前的名义美元计算，到 2022 年底，家庭净财富总额下降了 11.3 万亿美元，至 454.4 万亿美元，降幅为 2.4%；而成年人人均家庭财富下降了 3,198 美元，至 84,718 美元，降幅为 3.6%。报告指出，这在很大程度上是由美元兑许多其他货币的升值造成的。

3.2 惠誉评级的分析师沃尔夫 Chris Wolfe 警告说，美国银行业已经逐渐接近另一场动荡的开始，即数十家美国银行的评级面临被全面下调的风险，被下调评级的银行甚至可能包括摩根大通。惠誉在 6 月份就将美国银行业的“经营环境”评级从 AA 下调至 AA-，但并没有引起市场的注意。Wolfe 表示，这一次，惠誉有意向市场发出信号，表明下调银行评级虽然不是必然的结果，但确实存在风险。如果惠誉未来将美国银行业的评级下调至 A+，该行业的整体评级将低于一些评级较高的银行。在这种情况下，美国资产规模最大的两家银行——摩根大通和美银的评级可能会从 AA- 下调至 A+，因为银行的评级不能高于其经营环境的评级。

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。