



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月18日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,326.63	-0.01
恒生国企指数	6,292.33	0.31
上证综合指数	3,163.74	0.43
深证成份指数	1,984.30	0.85
沪深300指数	3,831.10	0.33
内地创业板指	2,147.06	0.66
日经225指数	31,626.00	-0.44
道琼斯工业指数	34,474.83	-0.84
标普500指数	4,370.36	-0.77
纳斯达克指数	13,316.93	-1.17

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2977	0.09
美元指数	103.572	0.14
欧元美元	1.0874	0.02
美元日元	145.76	0.05
英镑美元	1.2749	0.02
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)	1884.10	-0.63
WTI原油(美元/桶)	79.98	-0.51
布伦特原油(美元/桶)	83.73	-0.46
LME铜	8235.50	0.84
LME铝	2145.50	0.12

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.20964	-1700.0
隔夜 Shibor	1.84200	90.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.02131	-642.9
一周 Shibor	1.86800	370.0
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:

连续下跌的港股三大指数终见止跌反弹，恒生科技指数早盘曾大跌 2.5% 跌入技术性熊市，最终收涨 0.78%，恒指基本平收，国指涨 0.31%，三者均止步连跌行情。盘面上，大型科技股多数上涨助力大市止跌，快手涨超 2%，腾讯绩后涨超 1%，小米、阿里巴巴、美团皆有涨幅；8 月前两周新能源车市场零售同比增长 38%，连续下跌的汽车板块反弹，造车新势力领涨；直播概念股东方甄选尾盘拉升大涨超 8%，电影概念股、半导体股、军工股、特斯拉概念股齐涨，体育用品股、服装类股、啤酒股、餐饮股等消费股活跃。另一方面，药品股走势大肆分化，互联网医疗股下跌明显，行业仍在调整阶段，内房股与物管股表现萎靡。

A 股三大指数午后持续下行，截至收盘集体收跌；上证指数跌 0.82% 报 3150 点，深证成指跌 0.94%，创业板指跌 0.73%。两市超 4000 股飘绿，全天成交 7042 亿元，北上资金净卖出 46.39 亿元。盘面上，地产股午后持续走高，京投发展等多股涨停；证券股延续强势，华林证券二连板；新型城镇化概念股午后拉升，苏州规划涨超 13%；物流板块震荡反弹，长久物流午后涨停；数据要素板块回升，安妮股份反包涨停；信创概念股集体走高，英飞拓领涨。另外，芯片板块多股闪崩，圣邦股份跌超 8%，韦尔股份跌近 5%；算力概念持续走弱，威士顿跌超 8%；ChatGPT 概念股全天走低，神思电子跌近 8%。减肥药、游戏、供销社及液冷等板块下跌。

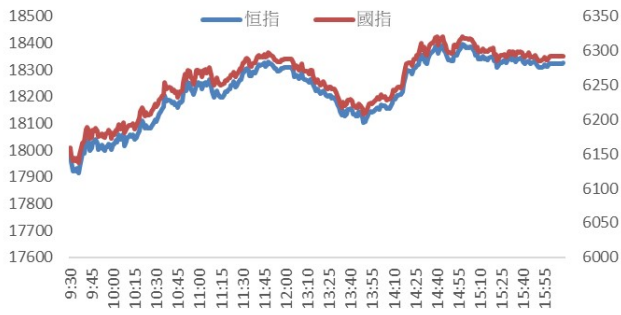
道指高开 63 点后，早段升幅扩大至 122 点，高见 34888 点，但随后掉头向下，尾段一度跌 325 点，至 34440 点；标指曾走低 0.9%，纳指最多下挫 1.27%。美市收市，道指滑落 290 点或 0.84%，报 34474 点；标指跌 0.77%，报 4370 点；纳指挫 1.17%，报 13316 点。重磅股中，Netflix 股价下滑 3%，特斯拉挫 2.8%。苹果公司走低 1.5%。沃尔玛次季业绩胜预期，并上调全年收入和盈利预测，惟股价升 1.2% 后，收市回吐 2.2%。思科系统透露人工智

能(AI)产品销售取得进展,股价劲飙3.3%,为升幅最大道指成份股。英特尔日前宣布收购交易告吹,股价连续两日受压,再跳水2.8%。美国劳工部公布,截至8月12日止一周的首次申领失业救济人数减少1.1万人,达到23.9万人,略低过预期的24万人。美国7月领先经济指数跌0.4%,符合预期。

美国10年期债息连涨6日,最多升7.6个基点,报4.332厘,直扑2007年高位;30年期债息冲上4.432厘,创2011年以来新高。此外,英国10年期债息攀至4.755厘,刷出2008年后新高纪录,同年期德债孳息高见2.714厘,逼近2011年以来高位。美汇指数反覆曾跌0.36%至103.06;欧元最多涨0.38%至1.0921元;日圆一度跌至146.57兑每美元,随后倒升0.5%至145.62。

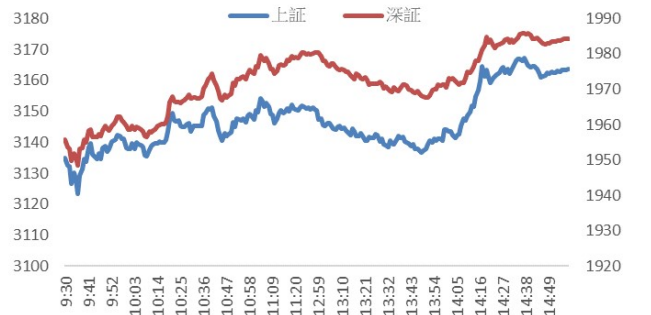
商品市场方面,纽约现货金价从5个月低位回升,每盎司一度升至1904.2美元,涨0.68%,尾段转跌0.15%,报1888.5美元。纽约期油反弹1.27%,每桶收报80.39美元,布兰特期油涨0.8%,收报84.12美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



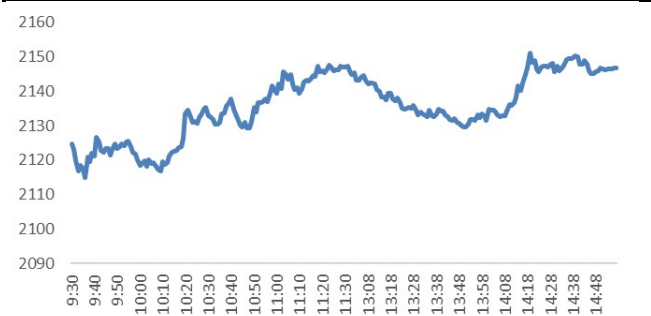
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



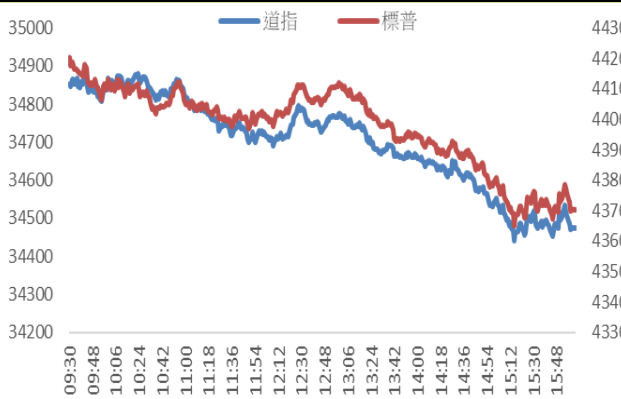
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



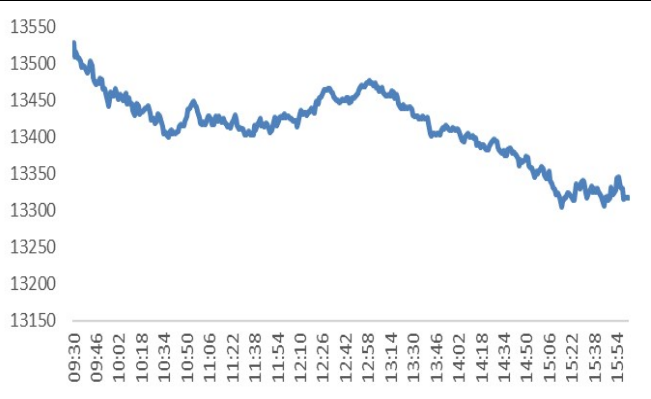
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据证券时报，从商务部获悉，商务部新闻发言人束珏婷表示，中国商务部近日与企业座谈，了解日前美国签署的行政令对企业的实际影响。北京时间 8 月 10 日凌晨，美国总统拜登签署行政令设立对外投资审查机制，限制美国主体投资中国半导体和微电子、量子信息技术和人工智能领域。束珏婷表示，商务部在此前期与企业座谈的基础上，正在对行政令的影响进行全面评估，并将根据评估结果采取必要的应对措施。

1.2 央行发布《2023 年第二季度中国货币政策执行报告》：预计 8 月开始 CPI 有望逐步回升，全年呈 U 型走势；PPI 同比已于 7 月触底反弹，未来降幅还将趋于收敛。中长期看，我国经济供需总体平衡，货币政策保持稳健，居民通胀预期平稳，不存在长期通缩或通胀的基础。

1.3 央行发布《2023 年第二季度中国货币政策执行报告》指出，下一阶段，要进一步推动我国新能源汽车产业高质量发展，加快建设汽车强国，以高质量供给引领和创造需求，有力提振汽车等大宗消费。一是提高技术创新能力。提升新能源汽车在集成、节能、安全等方面的技术水平，提高综合性能。二是构建新型产业生态。鼓励新能源汽车、能源、交通、信息通信等领域企业跨界协同，发挥龙头企业带动作用，提升产业链现代化水平。三是完善基础设施体系。大力推动充电网络建设，加快充换电基础设施建设。

1.4 中共中央政治局常务委员会召开会议。会议强调，当前，我国仍处于主汛期，全国多地暴雨、洪涝、台风等灾害仍然高发，一些流域仍存在洪涝灾害风险，华北、东北部分山区土壤含水量已经饱和，山洪地质灾害风险高，依然不能有丝毫放松。个别地区旱情露头并发展，同样不可掉以轻心。各有关地区、部门和单位要始终绷紧防汛救灾这根弦，始终把人民生命财产安全放在第一位，以“时时放心不下”的责任感，慎终如始做好防汛抗洪救灾各项工作。

1.5 香港政府统计处公布，香港今年 5 月至 7 月经季节性调整的失业率降至 2.8%，为四年低位，较 4 月至 6 月下跌 0.1 个百分点；就业不足率维持 1.1%。总就业人数增加约 1.92 万人，至 370.8 万人；总劳动人口 381.97 万人，增加约 1.73 万人；失业人数为 11.17 万人，减少约 1900 人；就业不足人数 4.05 万人，减少约 1000 人。

2 海外要闻回顾

2.1 美国纽约联储调查结果显示，美国消费者认为，美联储的政策以及供应链问题的改善，是过去一年以来通胀降温的主要原因。这两个因素也将是未来一年通胀率可能持续走低的原因。当被问及 2019-22 年间推动通胀上升的因素是什么时，受访者大多提到供应链方面的挑战，包括产品短缺、疫情相关的停工、以及劳动力短缺，称这些是推动价格上涨的主要因素。而目前，美国 CPI 同比升幅已仅为 2022 年 6 月的大约三分之一。调查因此显示，美国民众认为美联储或可很快宣告抗通胀斗争的胜利。

2.2 日本 7 月出口出现近两年半来的首次下滑。日本财务省公布的数据显示，日本 7 月出口按年下降 0.3%，6 月出口为增长 1.5%。按目的地划分，日本对最大贸易伙伴中国的出口继 6 月下降 10.9% 后，7 月又按年下降 13.4%，因汽车、不锈钢和集成电路芯片出口下滑。日本对主要盟友美国的出口按年增长 13.5%，创下历史最高纪录，受

电动汽车和汽车零部件出口的带动。上月增幅为 11.7%。7 月进口按年下降 13.5%，预估中值为下降 14.7%。贸易收支转为逆差 787 亿日圆，而预估中值为顺差 246 亿日圆。另外公布的数据显示，6 月日本核心机械订单较前月增长 2.7%，较上年同期下降 5.8%。

2.3 据房地美公告，美国 30 年期定期抵押贷款（按揭贷款）利率均值涨至 7.09%，创 2002 年 4 月份以来新高，上周报 6.96%。据 Black Knight Inc.，融资成本近期上升，至关重要的库存出现供应短缺——推高房价，这两方面因素已经使得美国购房人的承担能力缩水至 1984 年以来最差。二手房挂牌数量不足，加重购房成本，美国经济形势堪忧，这都让许多潜在的买房人持币观望。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 哔哩哔哩：2023 年 Q2 营收 53 亿元，同比增长 8%，市场预期 52.73 亿元；净亏损 15 亿元，同比收窄 23%；经调净亏损 9.64 亿元，同比收窄 51%；毛利润 12 亿元，同比增长 66%；毛利率 23.1%，去年同期为 15%。2023 年第二季度日均活跃用户（日活用户）为 96.5 百万，较 2022 年同期增加 15%。

3.2 沃尔玛 2024 财年 Q2 营收 1616.3 亿美元，好于市场预期的 1597.2 亿美元；经调整后每股盈利 1.84 美元，市场预期 1.7 美元；上调全年调整后每股收益至 6.36-6.46 美元。

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。