



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月21日星期一

市场表现

| 指数      | 收市        | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数    | 17,950.85 | -2.05  |
| 恒生国企指数  | 6,146.99  | -2.31  |
| 上证综合指数  | 3,131.95  | -1.00  |
| 深证成份指数  | 1,950.26  | -1.72  |
| 沪深300指数 | 3,784.00  | -1.23  |
| 内地创业板指  | 2,118.93  | -1.31  |
| 日经225指数 | 31,584.25 | 0.42   |
| 道琼斯工业指数 | 34,500.66 | 0.07   |
| 标普500指数 | 4,369.71  | -0.01  |
| 纳斯达克指数  | 13,290.78 | -0.20  |

外汇

| 币种    | 收市      | 变动 (%) |
|-------|---------|--------|
| 离岸人民币 | 7.3096  | -0.04  |
| 美元指数  | 103.332 | -0.04  |
| 欧元美元  | 1.0881  | 0.07   |
| 美元日元  | 145.2   | 0.13   |
| 英镑美元  | 1.2748  | 0.11   |
| 瑞郎美元  | 0.8815  | 0.06   |

贵金属及大宗商品

| 商品          | 收市      | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 1886.10 | 0.11   |
| WTI原油(美元/桶) | 81.27   | 0.02   |
| 布伦特原油(美元/桶) | 84.75   | -0.06  |
| LME铜        | 8240.50 | 0.06   |
| LME铝        | 2137.00 | -0.40  |

银行间拆借利率

| 利率           | 收市      | 变动 (BP) |
|--------------|---------|---------|
| 隔夜 Hibor     | 3.21893 | 92.9    |
| 隔夜 Shibor    | 1.94600 | 1040.0  |
| 隔夜 Libor(美元) | 5.06157 | 0.0     |
| 一周 Hibor     | 4.10244 | 811.3   |
| 一周 Shibor    | 1.88600 | 180.0   |
| 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 A 两地市场均现大跌行情，港股三大指数跌幅较大，全天呈单边下跌行情，市场情绪降至冰点。恒生科技指数大幅收跌 3.63% 创调整新低，恒指、国指分别下跌 2.05% 和 2.31%，恒指更是失守万八关口，且进入技术性熊市，国指创去年 11 月以来的最低收盘水平。盘面上，作为市场风向标的权重科技股齐跌，京东跌超 5%，阿里巴巴、网易跌超 3%，百度、美团、腾讯均跌超 2%；电影概念股大跌居前，李玟录音事件持续发酵，中国好声音母公司星空华文狂泻超 23% 表现最差，药品股、汽车股、豪赌股、锂电池股、餐饮股、高铁基建股、内房股与物管股等纷纷下挫。另一方面，多个合约触及涨停，惟港口及海运股逆势普涨，海丰国际涨约 3%，超导概念股逆势飘红。个股方面，沧港铁路涨 8% 再度破顶，4 月底以来累计暴涨超 4 倍；中国软件国际逆势涨 5.6%，花旗仍看好公司业务转型步伐。

A 股三大指数午后持续下挫，截至收盘，沪指收跌 1% 报 3131 点，深证成指收跌 1.75%，创业板指收跌 1.31%。两市超 4000 股下跌，全天成交 7447 亿元；北上资金净卖出 85.22 亿元，为连续 10 个交易日净卖出 A 股，累计卖出 546.97 亿元。盘面上，医药商业延续跌势，华人健康跌超 11%；游戏板块全天走弱，姚记科技跌停；机器人概念股震荡走低，鸣志电器午后跌停；大金融板块午后回落，中国人保等多股翻绿；减肥药、人脑工程及中药等板块下跌。另外，燃气板块持续走强，美能能源涨停；大消费题材股午后拉升，黑芝麻领涨；CIPS 概念股午后拉升，信安世纪一度涨超 16%。

道指低开 106 点后，跌幅曾扩大至 211 点，最低见 34263 点；尾段最多转升 112 点，高见 34587 点。标指一度回落 0.8%。纳指最多续泻 1.17%。美市收市，道指报 34500 点，转升 25 点或 0.07%；标指跌 0.01%，报 4369 点；纳指跌幅缩窄至 0.2%，报 13290 点。重磅股中，Meta、辉达及 Alphabet 股价跌幅分别为 0.7%、0.1%、1.9%。比特币连泻两日，一度重挫 8.7%，失守 2.54

万美元关，拖累相关股份受压，Coinbase 及 MicroStrategy 股价则分别下滑 3.1%及 5.2%。最新美企业绩参差，半导体设备生产商应用材料看好今季业绩前景，股价涨 3.7%。化妆品公司雅诗兰黛表示亚洲免税店销售疲弱，股价泻 3.3%；高级时装电商平台 Farfetch 削全年业绩预测，股价插水 45.2%。

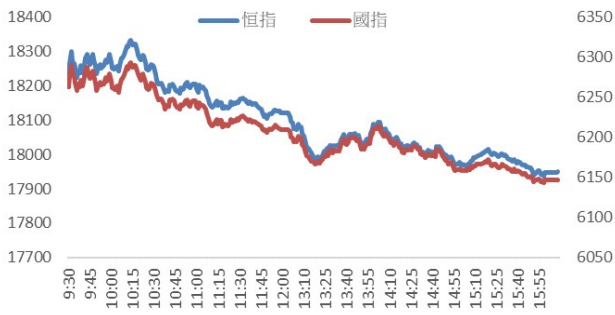
据美国银行引述 EPFR Global 资料显示，截至 8 月 16 日为止一周，全球股市基金走资 21 亿美元，当中美股基金录得 52 亿美元流出，连续两周出现净赎回，债券基金则吸资 3 亿美元，连续 21 周录得资金流入。至于全球货币市场基金单周吸资 281 亿美元，年初至今流入金额累计达 9250 亿美元，打破 2020 年同期的 9170 亿美元纪录。

美国 10 年期债息周四冲上 4.3256 厘的近 2007 年高位后，周五最多回吐 6.09 个基点，至 4.2133 厘，对息口较敏感的 2 年期债息曾降 3.37 个基点，至 4.8955 厘。

美汇指数最多回落 0.34%，报 103.225；欧元区 7 月份整体及核心通胀分别按年升 5.3%及 5.5%，与初值一致，欧元一度跌 0.25%，至 1.0845 美元；日圆曾升 0.62%，至 144.94 兑每美元。

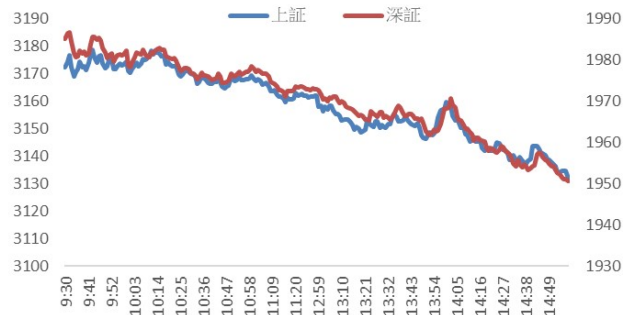
商品市场方面，纽约期油回扬 1.07%，收报每桶 81.25 美元，布兰特期油亦涨 0.81%，收报 84.8 美元。现货金价一度回稳，攀见每盎司 1897.5 美元，升 0.45%，其后轻微倒跌。

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



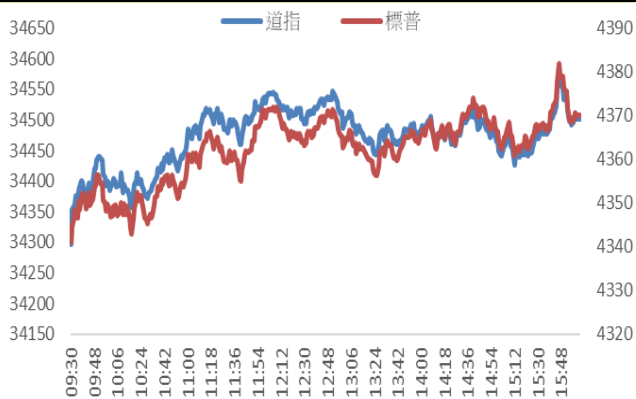
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



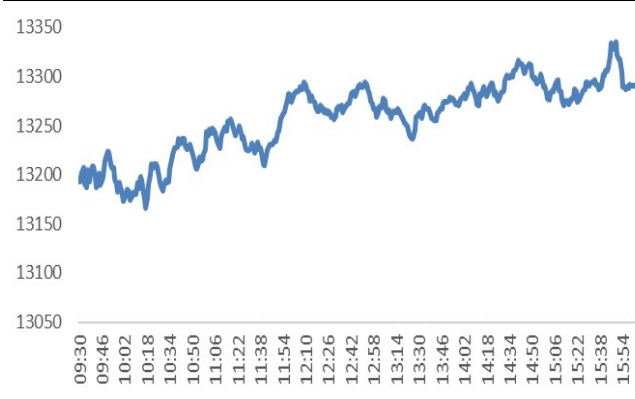
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 当前，一场力度空前的反腐风暴正在医药领域进行，公众在热议多少医院院长落马的同时，对药企合规问题也非常关注。药企合规与否、医药产品销售过程是否存在猫腻，是医药领域反腐败的重要一环。有法律专家近日接受采访时说，医药企业应当建立合规管理团队，明确合规管理的职责和权限，制定合规政策和程序，对企业内部的各项业务进行合规审查和风险控制，规范医药产品销售行为，依法防范医药领域腐败。

1.2 人民日报发文称，进一步促进北斗应用产业健康发展，要持续推广北斗规模化应用，使其深度融入国民经济发展全局。在提升产业基础能力方面，着力攻克一批关键核心技术，打造产学研用深度融合的创新体系；在繁荣大众消费市场方面，结合差异化应用场景，积极拓展北斗应用，并不断迭代产品、改进用户体验；在健全产业生态方面，管好用好数据资源、加强开放协作，打造一批具有全球竞争力的产业集群，形成完整的卫星导航与位置服务产品体系。乘势而上、不断创新，北斗规模化应用之路才会越走越宽广。

1.3 证监会指导上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所自8月28日起进一步降低证券交易经手费。沪深交易所此次将A股、B股证券交易经手费从按成交金额的0.00487%双向收取下调为按成交金额的0.00341%双向收取，降幅达30%；北交所在2022年12月调降证券交易经手费50%的基础上，再次将证券交易经手费标准降低50%，由按成交金额的0.025%双边收取下调至按成交金额的0.0125%双边收取。

1.4 证监会：支持香港市场发展，统筹提升A股、港股活跃度。目前，已经宣布在沪深港通中引入大宗交易机制。下一步，将进一步推出务实举措，激发香港市场活力，促进内地和香港市场协同发展。一是持续优化互联互通机制，进一步拓展互联互通标的范围，在港股通中增设人民币股票交易柜台。二是在香港推出国债期货及相关A股指数期权。三是支持在美上市中概股在香港双重上市。

1.5 商务部消息，1-7月，全国实际使用外资金额7667.1亿元人民币，同比下降4%，折合1118亿美元，下降9.8%。全国新设立外商投资企业28406家，增长34%。从行业看，制造业实际使用外资金额1968.5亿元人民币，增长0.1%。高技术产业实际使用外资增长3.8%，其中高技术制造业增长25.3%。

## 2 海外要闻回顾

2.1 受高于正常水平的下雨影响，英国7月零售销售按月转跌1.2%，6月为增长0.6%，市场预期跌0.6%，是四个月来首次差过预期。英国零售协会首席执行官Helen Dickinson表示，消费者消费更加谨慎，并减少了大额采购，特别是电脑和家具，不过图书销售表现较好。随着英格兰球迷本周末庆祝女足世界杯决赛、零售商希望能够刺激未来数月的消费。

2.2 欧洲央行首席经济学家菲利普·莱恩表示，欧元区经济将在未来几年保持增长，不太可能经历深度或持续的衰退。过去一年，欧洲央行一直在以创纪录的速度加息，以冷却需求和通胀，但莱恩认为，欧洲央行并不想将需求推向「严重负值」，其目标只是确保其增长速度低于需求增长速度。

2.3 日本7月消费物价指数(CPI)按年升3.3%，与6月一致，符合市场预期。扣除生鲜食品价格的核心CPI按年升3.1%，较6月份的3.3%回落，符合预期。分析指，日本核心CPI的温和放缓，与日本央行认为物价增长已经见顶的观点相吻合，可能为其保持宽松政策立场的理由提供了支撑。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 两款“减肥神药”的大卖，正为丹麦制造商诺和诺德(Novo Nordisk)创造了数十亿美元的收入，并推动该公司的市值大幅增长。这家丹麦最大公司的市值，今年迄今已上涨了逾三分之一，达到约4180亿美元——超过了丹麦全国约4060亿美元的国内生产总值(GDP)。目前，诺和诺德已经是欧洲市值第二大的上市公司，仅次于奢侈品牌酩悦·轩尼诗-路易·威登集团(LVMH)。数据提供商FactSet的数据显示，分析师预计诺和诺德今年的减肥药销售额为61亿美元，到2027年将达到每年近150亿美元。

3.2 高盛研究部再发超远预测，认为到2075年，新兴市场在全球股市市值中的占比将从当前的约27%升至55%。其中，以印度股市在全球市值中的占比升幅最大，从2022年的略低于3%升至2075年的12%。而中国股市市值将从目前的全球10%升至2075年的13%左右，主要考虑为人口因素可能导致潜在增速放缓。今年初，高盛曾预测2075年时，中国、美国和印度将成为世界前三大经济体。



## 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。