



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月22日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,623.29	-1.82
恒生国企指数	6,030.64	-1.89
上证综合指数	3,092.98	-1.24
深证成份指数	1,930.83	-1.00
沪深300指数	3,729.56	-1.44
内地创业板指	2,084.97	-1.60
日经225指数	31,565.64	0.37
道琼斯工业指数	34,463.69	-0.11
标普500指数	4,399.77	0.69
纳斯达克指数	13,497.59	1.56

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2875	0.02
美元指数	103.322	0.02
欧元美元	1.0895	-0.01
美元日元	146.35	-0.09
英镑美元	1.2759	0.02
瑞郎美元	0.8787	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1894.80	0.08
WTI原油(美元/桶)	80.83	0.14
布伦特原油(美元/桶)	84.46	-0.40
LME铜	8274.50	0.41
LME铝	2144.00	0.33

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.20964	-92.9
隔夜 Shibor	1.93700	-90.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.07238	-300.6
一周 Shibor	1.87500	-110.0
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:

恒指低开 152 点, 报 17798。人行公布 8 月 LPR(贷款市场报价利率), 一年期 LPR 下调至 3.45 厘, 惟 5 年期以上利率则维持不变, 市场原先预期下调 15 个基点。大市跌势转急, 中午跌 247 点。港股午后跌幅扩大, 恒指曾插 363 点, 低见 17587, 刷新近 9 个月低, 收市跌 327 点或 1.8%, 报 17623。国指跌 116 点或 1.89%, 报 6030 点。科指收挫 84 点或 2.1%, 报 3923 点。大市全日成交 1085.43 亿元。腾讯跌 2.2%, 报 318 元, 成交居首达 82.5 亿元。东方海外中期少赚八成, 收市插 5.6%, 为表现最差蓝筹。上升蓝筹只有 6 只, 以联想集团升 2.2% 表现最好。中资金融股受压, 国寿挫 4%; 平保跌 3.5%; 建行及工行均创 52 周低。碧桂园遭剔出恒指成份股, 收市跌 2.6%, 报 0.74 元, 创新低。国药控股成功「染蓝」, 收升 2.4%。东方甄选获纳入科指成份股, 收市升半成。瑞声科技遭剔出科指, 收市插 5.3%。

内地股市低收逾 1%, 上证指数连跌两日, 失守 3100 点关口。市场交投淡静, 两市成交合计缩减近至 6783 亿元人民币。上证指数最多升 3 点或 0.1%, 高见 3134 点后沽压重现, 大市回软, 以全日低位收市, 收报 3092 点, 跌 38 点或 1.24%, 成交 2937.21 亿元人民币。深成指最多升 23 点或 0.23%, 高见 10482 点后受压下跌, 并以全日低位收市, 收报 10320 点, 跌 138 点或 1.32%, 成交 3845.41 亿元人民币。沪深 300 指数报 3729 点, 跌 54 点或 1.44%; 创业板指数报 2084 点, 跌 33 点或 1.6%。各板块普遍下滑, 金融股跌逾 2%; 房地产、汽车制造、化工、有色金属、电力、钢铁股跌逾 1%; 石油、煤炭、水泥股偏软。

道指高开 30 点后, 反覆最多倒跌 252 点, 低见 34248 点; 标指曾升 0.87%, 纳指一度反弹 1.7%。美市收市, 道指跌幅缩至 36 点或 0.11%, 报 34463 点; 标指反覆涨 0.69%, 报 4399 点; 纳指续升 1.56%, 报 13497 点。晶片巨擘辉达周三收市后公布业绩, 股价偷步炒高 8.5%, 特斯拉抽升 7.3%。强生股价回落 3%, 是表现最差道指成份股, 成为拖低道指的元凶。花旗传出近 15

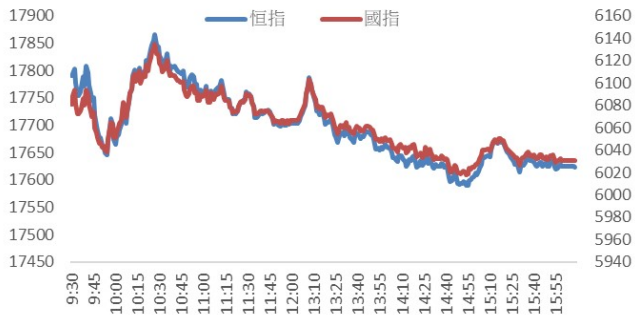
年来首次架构重组，股价升 1.2% 后倒跌 0.4% 收市。晶片商博通斥资 610 亿美元收购云端服务商 VMware 的交易获英国反垄断当局批准，股价涨 4.8%。

美国 10 年期债息冲上 4.35 厘，一度抽高 10.9 基点至 4.358 厘，创 2007 年以来新高，10 年期实质债息亦自 2009 年以来首次升穿 2 厘，较 7 月中仍处于 1.5 厘显著攀升。至于息口敏感的美国 2 年期债息曾涨 6.9 基点，报 5.005 厘。

美汇指数一度跌 0.23% 至 103.139，欧元曾涨 0.4% 至 1.0916 美元，日圆最多跌 0.68% 至 146.4 兑每美元。

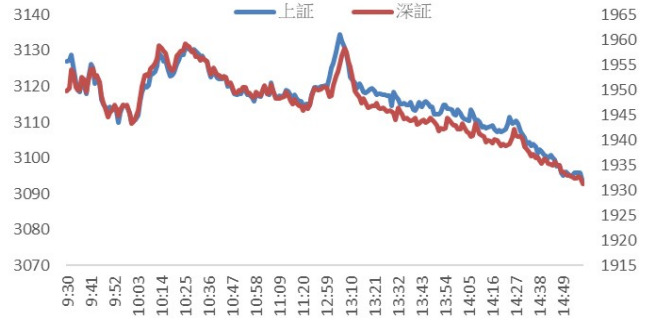
纽约现货金价最多升 0.54%，每盎司报 1899.7 美元，随后升势放缓。纽约期油扭转过去 3 个交易日连升格局，回吐 0.65%，每桶收报 80.72 美元，布兰特期油亦转跌 0.4%，收报 84.46 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



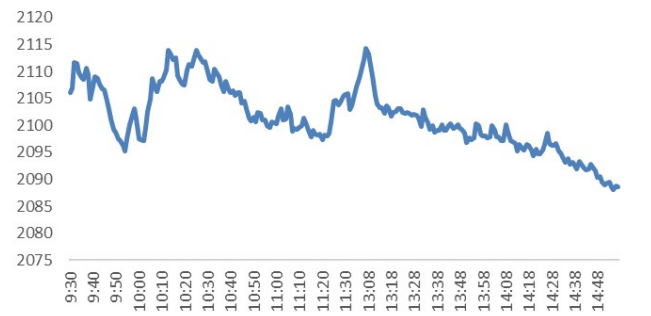
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



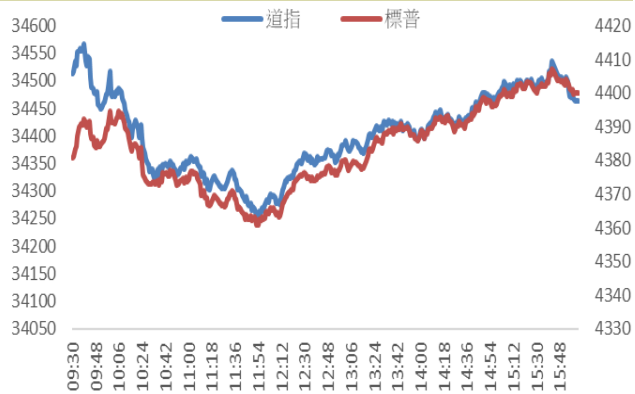
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



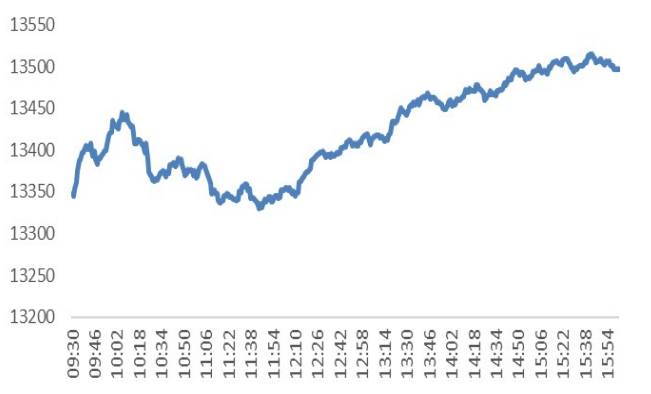
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国财政部公布，今年首 7 个月，全国一般公共预算收入 13.93 万亿元人民币，按年增长 11.5%。其中，税收收入 11.75 万亿元人民币，按年增 14.5%；非税收入 2.18 万亿元人民币，减少 2.3%。印花税 2679 亿元人民币，跌 8.3%。其中，证券交易印花税 1280 亿元人民币，减少 30.7%。期内，全国政府性基金预算收入 2.86 万亿元人民币，按年跌 14.3%。中央政府性基金预算收入 2214 亿元人民币，增 2.6%；地方政府性基金预算本级收入 2.64 万亿元人民币，减少 15.5%，其中，国有土地使用权出让收入 2.29 万亿元人民币，跌 19.1%。首 7 个月，全国一般公共预算支出 15.16 万亿元人民币，按年增长 3.3%。

1.2 中国商务部部长助理陈春江表示，随着外部需求减弱、规则竞争突显等，中国服务贸易发展面临一定的压力和挑战。但服务贸易创新发展，有利因素在不断累积，预计全年服务贸易进出口规模将保持增长。他在国新办举行的中国服务贸易发展和 2023 年服贸会筹备工作进展情况发布会上作出上述表示。陈春江并称，下一步，商务部将会同各有关部门，加快出台服务贸易相关政策举措，推动服务贸易高质量发展，在贸易强国建设中发挥更大作用。

1.3 中原集团旗下在内地经营房地产中介业务的深圳中原，据报遭内房企拖欠逾 10 亿元人民币佣金。内地媒体引述近日网上流传一份「关于深圳中原反馈垫付佣金相关事宜的通报」显示，发出日期为 2023 年 8 月 11 日，文件下款并写有中原集团行政总裁施俊嵘的名字。该文件指出，近年房地产行业不景气，发展商资金链断裂，衍生其他相关问题，佳兆业、恒大、宝能、世茂、龙光等开发商拖欠深圳中原佣金逾 10 亿元，导致深圳中原持续录得巨额亏损，经营举步维艰。

1.4 内地意外不对称下调 LPR(贷款市场报价利率)。中国人民银行公布 8 月 LPR 显示，一年期 LPR 下调 0.1 厘，至 3.45 厘，减幅低于预期；5 年期以上 LPR 意外维持 4.2 厘。人行上周二下调中期借贷便利(MLF)、逆回购和常备借贷便利(SLF)等政策利率，其中 MLF 利率下调 0.15 厘；SLF 与逆回购均调降 0.1 厘。

1.5 高盛发表研究报告称，调低 MSCI 中国指数的盈利预测及目标价，因房地产蔓延的担忧正在加剧。高盛把 MSCI 中国指数的盈利增长预测由 14% 降至 11%，12 个月目标由 70 调低至 67，反映未来 12 个月的回报率为 13%。高盛指，房地产市场不景气及其对实体经济和金融的潜在蔓延是此次调整被广泛引用的原因。

2 海外要闻回顾

2.1 英国央行自俄乌战争爆发以来已经连续加息 14 次，不仅令抵押贷款利率攀升至十多年来最高，亦直接影响英国楼市走势。据当地房地产网上平台 Rightmove 数据显示，英国未经季节调整的 8 月平均楼价跌幅扩大至 1.9%，不仅是一般夏季跌幅的两倍有多，亦是自 2018 年以来最大的 8 月跌幅，而 7 月跌幅则为 0.2%；至于按年计楼价也转跌 0.1%，7 月为升 0.5%。

2.2 德国政府据报计划透过立法限制中国投资，扩大对外国投资审查，进一步限制中国在德国的影响力。德国《商报》(Handelsblatt)引述政府文件报道，副总理兼经济部长哈贝克(Robert Habeck)牵头草拟措施，将扩大德国政府权力，在特定条件下可禁止非欧盟投资者入股德国企业。新的投资审查法案将扩大对敏感技术的定义，并降低

政府能够干预的门槛。目前德国对敏感技术定义包括人工智能、云计算、网络安全和原材料等。

2.3 欧洲天然气价格大幅上涨，澳大利亚重要出口项目如果周三无法达成薪资谈判协议，工人就准备罢工。工会周末表示，如果 Woodside Energy Group Ltd. 与工会官员定于周三举行的新谈判无法在薪资、工作环境等问题上谈拢，澳大利亚 LNG 行业的罢工行动最早可能在 9 月 2 日开始。此外，雪佛龙工厂的工人也在就潜在的罢工行动进行投票。如果发生罢工，可能造成全球约 10% 的 LNG 供应面临中断风险，使欧洲交易员本月坐立难安。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 澳博控股公布，截至 6 月底止中期股东应占亏损 12.64 亿元，2022 同期亏损 27.57 亿元。每股基本亏损 17.8 仙，不派中期息。期内，博彩净收益 86.95 亿元，按年增长 1.28 倍。经调整 EBITDA 为 4.61 亿元，2022 年上半年则为负 11.76 亿元。

3.2 思摩尔国际公布，截至今年 6 月底止，中期盈利 7.17 亿元人民币，按年减少 48.19%，每股盈利 11.81 分；派中期息 5 港仙。期内，收益 51.23 亿元人民币，下跌 9.38%。

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。