



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月23日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,791.01	0.95
恒生国企指数	6,097.59	1.11
上证综合指数	3,120.33	0.88
深证成份指数	1,939.88	0.47
沪深300指数	3,758.23	0.77
内地创业板指	2,086.94	0.09
日经225指数	31,856.71	0.92
道琼斯工业指数	34,288.83	-0.51
标普500指数	4,387.55	-0.28
纳斯达克指数	13,505.87	0.06

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3049	0.02
美元指数	103.563	0.25
欧元美元	1.0847	0.01
美元日元	145.79	0.07
英镑美元	1.2729	-0.02
瑞郎美元	0.8802	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1896.40	0.16
WTI原油(美元/桶)	79.67	0.04
布伦特原油(美元/桶)	84.03	-0.51
LME铜	8362.50	1.06
LME铝	2177.00	1.54

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.85655	-3530.9
隔夜 Shibor	1.81800	-1190.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	3.87119	-2011.9
一周 Shibor	1.82400	-510.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股轻微高开 18 点, 午后在 A 股止跌回升带动下, 最多升 341 点, 最终收市仍升 167 点, 报 17791 点, 成交扩大至 1022 亿元。国指升 66 点或 1.1%, 报 6097。科指曾弹升 3.2%, 报 4049, 收市升 2%, 报 4000 点。腾讯升 0.3%, 报 319 元。阿里巴巴升 1.9%, 报 87.35 元; 即将放榜的美团升 1.7%。友邦升 1.3%; 建行升 1%; 招行升 1.5%。中资电讯股跑出, 中移动升 1.8%; 联通弹 2.6%; 中电信升 2.4%。濠赌股亦跑赢, 银娱升 2.9%; 金沙中国升 2.8%; 澳博中期亏损收窄, 收市升 3.2%。李宁再创 52 周低, 收市挫 3.2%, 为表现最差蓝筹。遭剔出蓝筹的碧桂园曾低见 0.72 元, 收市转升 1.4%。中升控股即将公布业绩, 收市升 5.9%, 为全日表现最好蓝筹。华润电力中午公布中期纯利升五成四, 收市升 2.2%。比亚迪电子获大摩最新列入首选股, 收升 6.6%, 为表现最好科指成份股。

A 股反覆上扬, 上证指数收升 27 点, 重返 3100 点关口, 终止连跌两日。两市成交合计增两成至 8184 亿元人民币。上证指数最多跌 18 点或 0.6%, 低见 3074 点后有买盘吸纳, 大市回升, 最多升 33 点或 1.09%, 高见 3126 点, 全日收市报 3120 点, 升 27 点或 0.88%, 成交 3486.38 亿元人民币。深成指最多跌 122 点或 1.19%, 低见 10198 点后有承接, 大市迅速拉升, 最多升 89 点或 0.86%, 高见 10409 点, 全日收市报 10374 点, 升 54 点或 0.53%, 成交 4697.42 亿元人民币。沪深 300 指数报 3758 点, 升 28 点或 0.77%; 创业板指数报 2086 点, 升 1 点或 0.09%。各板块个别发展, 半新股挫 4%; 生物制药、钢铁、化工、电力、石油股偏软; 金融、煤炭股升逾 1%; 汽车制造、有色金属、房地产、水泥股靠稳。

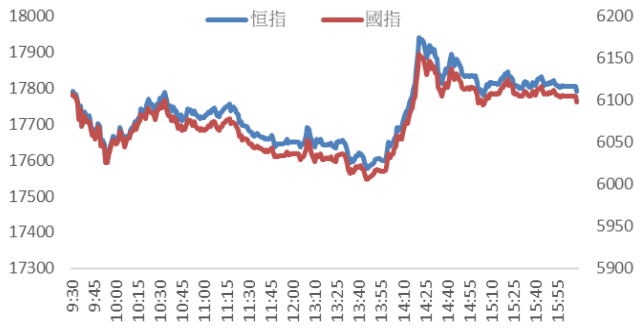
投资者观望美联储主席鲍威尔谈话, 美国经济数据持续强劲, 有储局官员指经济可能再加速; 市场预期美国年内再加息机率升温, 美债息亦持续上升。美股走势分化, 道指偏软, 纳指靠稳, 美市收市, 道指跌 174 点, 报 34288 点; 标指跌 12 点, 报

4387 点；纳指升 8 点或 0.06%，报 13505 点。评级机构穆迪下调美国多家银行评级的两周后，标普也下调几家银行的评级并调低展望，令银行股走弱；焦点股方面，Tesla 改版 Model 3 据报 9 月交付，刺激股价升 1.9%。英伟达周三收市后公布业绩，市场绩前入市炒作，股价开市后曾升逾 2% 突破 480 美元，创历史新高位，其后倒跌 2.8%。梅西百货公布第二财季亏损 2200 万美元，去年同期获利 2.75 亿美元。管理层指上季消费开支疲弱，而联名信用卡的延迟还款情况开始严重。Macy's 股价最多跌 11%。美国 7 月成屋销售按月跌 2.2% 至 407 万间，市场原预期按月仅跌 0.2% 或 415 万间；8 月里奇蒙联储制造业指数为-7，胜预期-10 及 7 月的-9。

投资者观望美联储主席鲍威尔谈话，美元汇价微升，接近上周创下的 2 月高位。美汇指数升 0.2% 至 103.57，接近 2 个月高位的 103.68。美元兑日元跌 0.24%，但离上周创下的 9 个月高位不远。

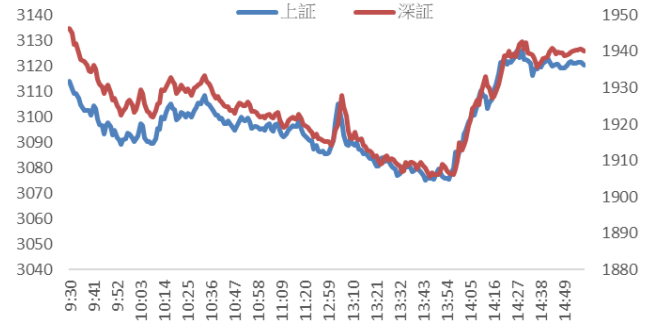
中国经济忧虑继续困扰市场，国际油价连续第二天偏软。将于周三到期的纽约 9 月期油收市跌 37 美仙，每桶报 80.35 美元，但交投有限；较活跃的 10 月期油收市跌 48 美仙，每桶报 79.64 美元。伦敦布兰特期油收市跌 43 美仙或 0.5%，每桶报 84.03 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



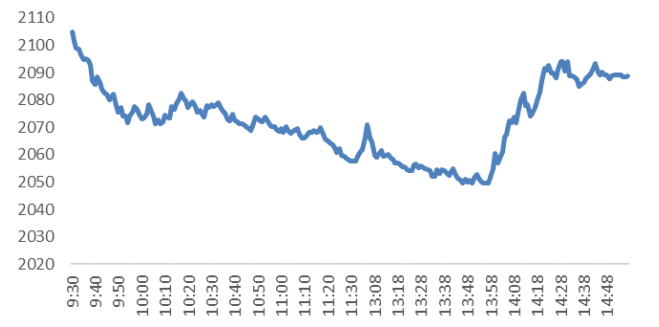
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



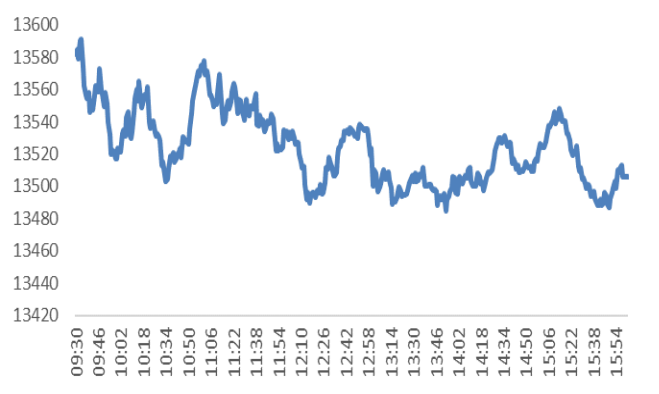
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国自今年初全面解封以来，经济疫后复苏进展不似预期，企业苦苦挣扎大半年仍未见曙光，被迫缩减开支甚至倒闭告终，导致一线城市的办公室需求大跌，租金亦显著受压。外媒引述房地产服务商第一太平戴维斯表示，今年第2季上海顶级办公室终止租约的租户多过签约的租户，是自2015年以来首次出现的情况，目前上海顶级办公室的空置面积达7445方米。北京顶级办公室的空置率也连续3个季度上升，截至6月底之空置面积为13461方米，为2015年以来的最高数字。深圳及广州表现相对较好，因为该区的房东已经提前减租留住租客。

1.2 美国商务部决定把33家实体从「未经验证清单」中移除，其中含27家位于中国的实体。中国商务部今晚对此回应称，这有利于中美两国企业开展正常贸易，符合双方共同利益。中国商务部官网刊登发言人答记者问并表示，中美只要本着坦诚合作、互利共赢的原则，完全可以找到对双方企业都有益的解决办法。中国商务部今日稍早称，应商务部部长王文涛邀请，美国商务部长雷蒙多将于8月27日至30日访华。

1.3 据统计，已有10家科创板公司提交回购相关公告。其中，联影医疗、成大生物、中触媒、杰普特4家公司新增回购方案，联影医疗回购上下限分别为8亿元和4亿元，为8月以来科创板回购金额最高的公司。此外，大全能源、麦澜德、嘉和美康等6家公司发布回购相关的进展公告。据统计，8月以来，累计56家科创板公司提议回购或发布回购方案，累计回购金额上限达到56.08亿元。回购上限金额在1亿元以上的有8家，不乏联影医疗、晶科能源、纳芯微、大全能源等多家科创50指数成份股。

1.4 中国人民银行官方微信发布一则辟谣消息称，经核查，网传“8月开始，银行将永久冻结部分存款账户”纯属谣言。根据《中华人民共和国中国人民银行法》《中华人民共和国商业银行法》等法律法规，银行必须保护存款人利益。在实际生活中出现的银行冻结账户情形也需要遵循相应的法律程序，不存在仅凭一纸公告或所谓的内部文件就冻结账户的情况。

1.5 财政部、税务总局、中国证监会公告，对内地个人投资者通过「沪港通」、「深港通」投资香港联交所上市股票取得的转让差价所得和通过基金互认买卖香港基金份额取得的转让差价所得，继续暂免征收个人所得税。

2 海外要闻回顾

2.1 评级机构标普下调美国多家银行的评级并调低展望。该行表示，将KeyCorp、Comerica Inc.、Valley National Bancorp、UMUMB Financial Corp.和Associated Banc-Corp的评级下调一级。同时，将River City Bank和S&T Bank的展望下调至负面，以及对Zions Bancorp覆核后的展望仍为负面。标普表示，利率上升和存款变动影响整个银行业。许多存户将资金转移到高息帐户，增加了银行的融资成本。

2.2 里士满联储银行总裁巴尔金(Thomas Barkin)表示，美联储需要捍卫2%的通胀目标，以确保其在公众心目中的信誉不受影响。巴尔金在丹维尔皮特西瓦尼亚县商会发言时指出，「我们有一个强大的武器，那就是信誉，2%并没有什么神奇之处，只是当你把它设定为一

个目标时，你可能希望实现它」。他呼吁尽量不要过于关注短期市场走势。他表示，与许多其他国家相比，美国的经济表现令人印象深刻，目前相当强劲。

2.3 伊朗石油部新闻媒体 Shana 引述石油部长 Javad Owji 称，计划持续增加石油产量，今年夏季结束时将达致日产 340 万桶水平，接近 380 万桶上限。据油轮数据商 TankerTrackers.com 资料，伊朗在截至 8 月首廿天的石油与相关产品的平均每日出口量为 220 万桶，是今年以来最高。市场人士表示，伊朗的原油主要出口至中国。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 全球最大矿业公司必和必拓公布业绩，截至今年 6 月底止全年利润下降 37%，至约 134 亿美元，低于预期。原因是全球经济疲软，而中国经济的困境打压了对铁矿石和其他大宗商品的需求。该公司宣派每股末期股息 80 美仙，低于去年的每股 1.75 美元。

3.2 快手公布，截至 6 月底止半年业绩，按非国际财务报告准则，经调整盈利 27.36 亿元人民币，上年同期经调整亏损 50.34 亿元人民币。期内，股东应占盈利 6.07 亿元人民币，上年同期亏损 94.3 亿元人民币；每股基本盈利 0.14 元人民币，不派中期息。

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。