



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月24日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,845.92	0.31
恒生国企指数	6,117.27	0.32
上证综合指数	3,078.40	-1.34
深证成份指数	1,901.85	-1.96
沪深300指数	3,696.63	-1.64
内地创业板指	2,038.98	-2.30
日经225指数	32,010.26	0.48
道琼斯工业指数	34,472.98	0.54
标普500指数	4,436.01	1.10
纳斯达克指数	13,721.03	1.59

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2857	0.03
美元指数	103.353	-0.06
欧元美元	1.0868	0.05
美元日元	144.72	0.08
英镑美元	1.272	-0.06
瑞郎美元	0.8774	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1918.50	1.17
WTI原油(美元/桶)	78.58	-0.39
布伦特原油(美元/桶)	82.94	-0.32
LME铜	8452.00	1.07
LME铝	2179.50	0.11

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.82548	-310.7
隔夜 Shibor	1.73800	-800.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	3.88976	185.7
一周 Shibor	1.81000	-140.0
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 28 点, 报 17762, 最多跌 60 点, 报 17730, 之后止跌回升, 高见 18000 点, 惟万八关上沽压大, 恒指几乎蒸发日内升幅, 尾市再度回勇, 恒指最终升 54 点或 0.3%, 报 17845; 国指升 19 点或 0.32%, 报 6117; 科指升 0.2%, 报 4008。大市全日成交只有 842.21 亿元。恒基地产上半年基础盈利升 18%, 全日扬 1.7%; 中期多赚 32% 的安踏, 全日大升 9.7%, 为表现最佳蓝筹; 但汇控下滑 0.3%; 港交所下滑 1.2%; 舜宇半年少赚近七成, 全日跌 2.4%。百度次季利润升 44%, 全日扬 4.4%; 快手中期业绩扭亏为盈, 收升 3%; 小米据报已获发改委批准生产电动汽车, 全日扬 2.3%; 美团升 0.9%; 腾讯降 0.3%; 阿里巴巴走低 0.1%; 哔哩哔哩降 1.9%。将被剔出蓝筹的碧桂园再创上市新低, 全日插 6.7%; 雅居乐料中期亏损逾 40 亿人民币, 收插 7.1%; 世茂急跌 20.3%; 融创泻一成二; 富力插 15.6%; 远洋降 4.2%; 万科挫 2.3%; 中海外降 1.2%, 连跌第八日。煤炭股整体向好。兖矿升 2%; 旗下兖煤澳洲升 1.6%; 神华也涨 1.6%; 中煤走高 0.4%。

内地股市下滑, 上证指数低收 1.3%, 再度失守 3100 点关口。两市成交合计缩减逾一成至 7059 亿元人民币。上证指数低开低走, 早段在 3100 点关口争持, 午后跌幅扩大, 以接近全日低位收市, 收报 3078 点, 跌 41 点或 1.34%, 成交 2979.86 亿元人民币。深成指受压, 尾段跌幅显著扩大, 亦以接近全日低位收市, 收报 10152 点, 挫 222 点或 2.14%, 成交 4079.3 亿元人民币。沪深 300 指数报 3696 点, 跌 61 点或 1.64%; 创业板指数报 2038 点, 挫 47 点或 2.3%。各板块接近全线下跌, 半新股挫逾 3%; 钢铁、有色金属、房地产股跌逾 2%; 化工、电力、金融、汽车制造、生物制药、水泥股跌逾 1%; 石油、传媒娱乐股偏软; 煤炭股逆市升 1%。

道指高开 49 点后, 升幅曾扩大至最多 245 点, 高见 34534 点, 收市仍涨 184 点或 0.54%, 报 34472 点; 标指升 1.1%, 报 4436

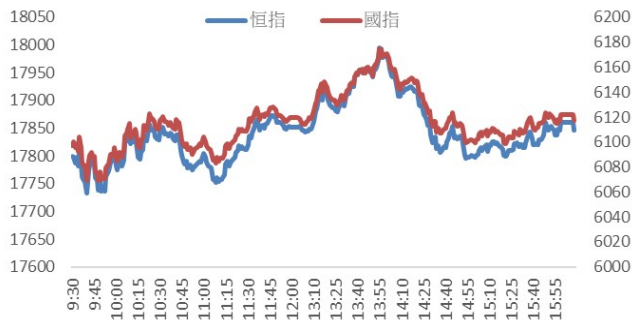
点；纳指上扬 1.59%，报 13721 点。重磅股中，Meta 涨 2.3%，Netflix 及 Alphabet 涨幅分别达 3.5%及 2.6%。运动用品零售商 Foot Locker 上季转蚀并叫停派息，股价应声插水 28.1%，拖累 Nike 跌 2.7%，为表现最差道指成份股，连续 10 日向下；Abercrombie & Fitch 上调全年业绩指引，股价抽高 23.6%。上周挂牌的越南电动车生产商 VinFast 股价周二劲飙 108%后，周三继续大幅波动，一度回吐 18.8%后倒升 22.5%，收市微涨 0.8%。

美国晶片巨擘辉达周三收市后公布业绩，截至 7 月 30 日止，第二季度营业收入报 135.1 亿美元，胜分析员预期的 110.4 亿美元，按年增长 1.01 倍，亦远超集团此前预计的区间 107.8 亿至 112.2 亿美元。业绩公布后，辉达市后延长交易时段股价一度升逾 8%，全日收市涨 3.2%。

美国 10 年期债息回吐 14.6 个基点，至 4.184 厘，对息口较敏感的 2 年期债息亦降 11.78 个基点，至 4.9281 厘。美汇指数最多升 0.4%至 103.981，日圆一度涨 0.86%至 144.64 兑每美元。欧元曾下滑 0.4%至 1.0803 美元。

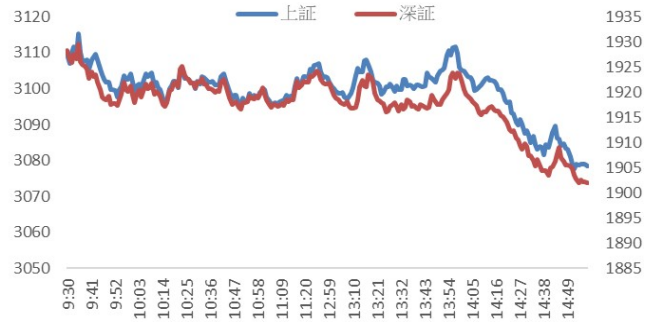
纽约期油连跌 3 日，最多挫 3.4%，低见每桶 77.62 美元的近一个月新低，收市缩减跌幅至 0.94%，报 78.89 美元；布兰特期油挫 0.98%，收报 83.21 美元。现货金价重上每盎司 1900 美元，高见 1921 美元，涨 1.25%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



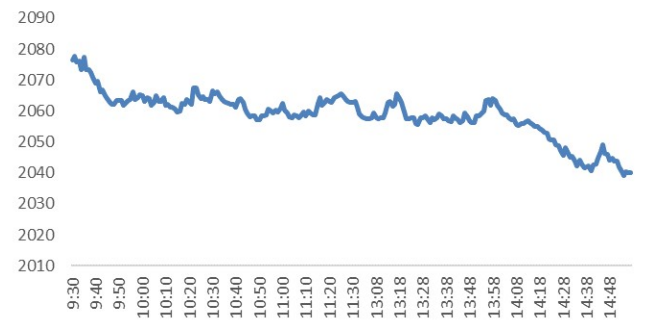
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



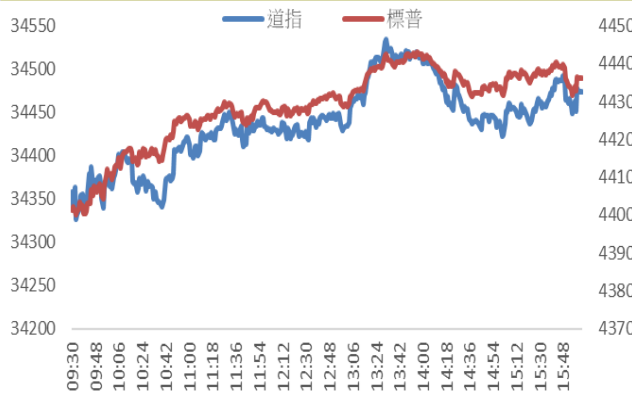
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



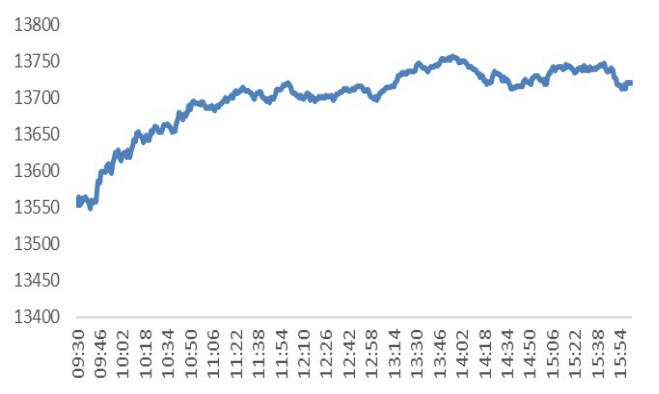
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 内地官方媒体《经济日报》发表文章指,「房住不炒」是促进房地产市场平稳健康发展的一项总原则,不应也不会改变,须长期坚持。文章指出,在坚持「房住不炒」定位的同时,中国还加快构建多层次住房供应体系,明确住房保障的顶层设计,以公租房、保障性租赁住房、共有产权住房为重点推进保障性住房建设。特别是发展保障性租赁住房,各地出台相关规划,旨在更好解决新市民、青年人的居住问题。租购同权正在慢慢实现,以学区房名义炒作房价的问题,也正在通过教育资源均等化的实现逐步改变。住有所居,且更加宜居,定会更好实现。

1.2 内地官媒《证券日报》发表评论文章称,目前中国股票市场再次出现大幅调整的局面,机构投资者特别是大型机构投资者,一举一动都对市场风向带来很大影响,理应担当价值投资的表率,维护市场价值中枢稳定。文章并称,A股市场各类专业投资机构持股市值占比约为22%,交易量占比约为30%,影响力持续提升;机构投资者特别是大型机构投资者维护市场价值中枢稳定,不仅需要真金白银,也需要对经济形势、市场前景和价值判断有所担当,发挥引领作用。

1.3 美国半导体行业协会(SIA)警告,华为正在中国各地兴建一系列秘密半导体制造设施,这个影子制造网络可让该公司绕美国的制裁,并进一步推进中国的技术野心。SIA又指,华为去年开始涉足晶片生产,并从政府及总部所在的深圳获得约300亿美元的国家资金。美国商务部的工业和安全局称,正在监控事态发展,并准备在必要时采取行动。美国商务部于2019年将华为列入实体名单,禁止华为在几乎所有情况下与美国公司合作。

1.4 发改委公布,根据近期国际市场油价变化情况,按照现行成品油价格形成机制,自明日凌晨零时起,国内汽、柴油价格每吨均提高55元人民币。发改委称,中石油、中石化、中海油三大公司及其他原油加工企业要组织好成品油生产和调运,确保市场稳定供应,严格执行国家价格政策。各地相关部门要加大市场监督管理力度,严厉查处不执行国家价格政策的行为,维护正常市场秩序。

1.5 美国白宫国家安全顾问沙利文,回应关于商务部长雷蒙多将于本月27至30日访华的消息时表示,雷蒙多将向中方传达美国不寻求与中国脱钩的讯息,而她亦会强调,美方的政策重点是在继续美中经贸关系的同时,保障美方的国家安全,并确保美国与盟友及伙伴的供应链具有韧性。

## 2 海外要闻回顾

2.1 标普全球公布,欧元区8月制造业采购经理指数(PMI)初值为43.7,高于预期的42.6。期内,欧元区服务业PMI初值为48.3,低于预期的50.5。德国方面,8月制造业PMI初值从7月的38.8升至39.1;服务业PMI初值从52.3降至47.3,为9个月低。法国方面,8月制造业PMI初值46.4,高于7月的45.1及预期的45;服务业PMI初值从7月的47.1降至46.7,为30个月低,亦低于预期的47.5。

2.2 摩通大通预测,最后一次加息25个基点将于10月进行,而不是之前预测的9月。目前交易员认为9月加息25个基点的机会约40%,而周二时预计超过50%。他们还缩减了对今年剩余时间内进一步加息的押注,但仍认为有略低于60%的机会到12月加息25个基点,这将使欧洲央行的存款利率达到4厘。

2.3 路透引述 3 名印度政府消息人士称，由于降雨不足导致甘蔗减产，预计政府将在 10 月开始的新一季度禁止糖出口，是七年来首次停止出口。市场人士指出，印度退出全球市场，可能会推高纽约和伦敦糖价，目前价格已经处于多年高位，将引发对全球食品市场进一步通胀的担忧。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 评级机构惠誉把碧桂园的长期发行人违约评级从 BBB- 下调至 BB+；同时，列入负面观察名单。评级下调反映惠誉认为碧桂园服务的增长、品牌声誉、盈利能力和融资渠道，可能受到碧桂园流动性压力加剧的负面影响。

3.2 路透引述两位知情人士称，小米集团已获得中国规划机构批准生产电动汽车，标志着这家智能手机制造商向明年初生产汽车的目标迈出重要一步。然而，小米仍需获得工业和信息化部批准，才能完全获得电动汽车制造商的资格。

## 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。