



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月25日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,212.17	2.05
恒生国企指数	6,267.95	2.46
上证综合指数	3,082.24	0.12
深证成份指数	1,911.24	0.49
沪深300指数	3,723.43	0.72
内地创业板指	2,064.57	1.26
日经225指数	32,287.21	0.87
道琼斯工业指数	34,099.42	-1.08
标普500指数	4,376.31	-1.35
纳斯达克指数	13,463.97	-1.87

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2847	-0.06
美元指数	104.082	0.10
欧元美元	1.08	-0.09
美元日元	146.02	-0.13
英镑美元	1.2594	-0.06
瑞郎美元	0.8852	-0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1918.20	-0.02
WTI原油(美元/桶)	78.94	-0.14
布伦特原油(美元/桶)	83.36	0.18
LME铜	8359.50	-1.09
LME铝	2157.50	-1.01

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.47667	-3488.1
隔夜 Shibor	1.56900	-1690.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	3.73119	-1585.7
一周 Shibor	1.79500	-150.0
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:

恒指高开 146 点, 报 17992, 早段升幅曾收窄至 99 点, 低见 17945, 之后买盘出现, 午后升穿今早高位, 一度升 427 点, 高见 18272, 但之后回顺, 最终恒指最终收市升 366 点或 2.05%, 报 18212; 国指升 150 点或 2.46%, 报 6267; 科指升 149 点或 3.7%, 报 4158。大市全日成交 1015.2 亿元。汇控升 0.8%; 中国人寿中期新业务价值升两成, 全日升 0.9%; 建行中期盈利增 3.4%, 全日走高 0.5%; 碧服遭惠誉下调评级至垃圾级别, 收市却急弹 10.4%, 为表现最好蓝筹; 碧桂园亦升 10%; 中期多赚四成六的友邦, 全日倒跌 0.4%。美团收市后公布业绩, 全日飙 7.4%; 百度扬 4.7%; 腾讯升 2.3%; 阿里巴巴走高 2.6%; 哔哩哔哩扬 3.1%; 京东涨 1.7%。内地报道, 多地谋划部署新基建发展, 而不是传统铁路、公路、机场及水利等基础设施建设, 基建股逆市下挫。中交建插 6.5%; 中铁建泻 6.4%; 中铁挫 4.6%; 中冶挫 4.1%。

地股市上升, 上证指数高收 3 点, 3100 点得而复失。两市成交合计增逾一成至 7857 亿元人民币。上证指数最多跌 5 点或 0.18%, 低见 3072 点后回稳, 一度重上 3100 点, 最多升 27 点或 0.9%, 高见 3106 点, 午后升幅显著收窄, 全日收市报 3082 点, 升 3 点或 0.12%, 成交 3324.48 亿元人民币。深成指高开高走, 最多升 189 点或 1.86%, 高见 10341 点, 全日收市报 10256 点, 升 103 点或 1.02%, 成交 4532.83 亿元人民币。沪深 300 指数收报 3723 点, 升 26 点或 0.72%; 创业板指数报 2064 点, 升 25 点或 1.26%。各板块个别发展, 传媒娱乐股升逾 2%; 汽车制造股升逾 1%; 有色金属、化工、金融股靠稳; 水泥股跌逾 1%; 煤炭、石油、电力、钢铁、房地产股偏软。

道指低开 33 点后一度转升 221 点, 高见 34694 点; 惟很快回落, 并逐步扩大跌幅, 曾挫 379 点, 低见 34093 点。纳指一度涨 0.83% 后转跌, 与标指最终都以紧贴全日低位收市。美市收市, 道指续跌 373 点或 1.08%, 报 34099 点; 标指挫 1.35%, 报 4376 点;

纳指下滑 1.87%，报 13463 点。重磅股中，Netflix 急挫 4.8%，特斯拉回吐 2.9%，苹果公司跌 2.6%，英特尔回落 4.1%，辉达一度急弹 6.69% 至 502.66 美元的纪录新高，收市几乎蒸发所有升势，仅微涨 0.1%，报 471.74 美元。波音 737 MAX 飞机发现新缺陷，拖累生产商波音公司及其供应商 Spirit AeroSystems 股价分别大跌 4.9% 及 12.7%，波音为表现最差道指成份股。杰克森霍尔 (Jackson Hole) 全球央行年会周四开锣，鲍威尔将于香港时间周五晚上约 10 时发表演说，市场注视他会否就利率前景作出暗示。

美国 10 年期债息曾升 5 个基点，报 4.25 厘，息口敏感的 2 年期债息最多涨 7.7 个基点，至 5.029 厘。美汇指数最多扬升 0.59% 至 104.03，日圆则跌 0.77% 至 145.96 兑每美元，主要货币中以纽元最受压，一度泻 1.1% 至 59.16 美仙。

商品市场方面，纽约现货金价曾升 0.45%，每盎司报 1924 美元。纽约期油升 0.2%，每桶收报 79.05 美元；布兰特期油涨 0.18%，收报 83.36 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



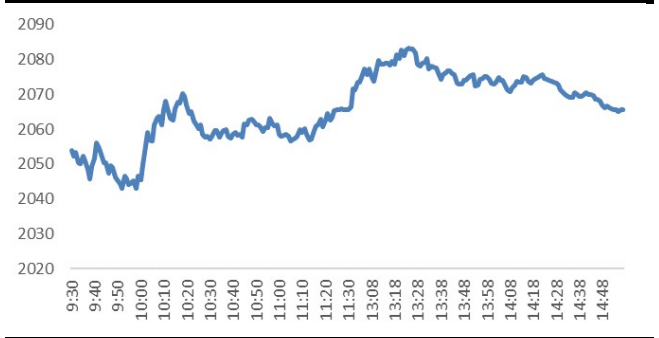
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



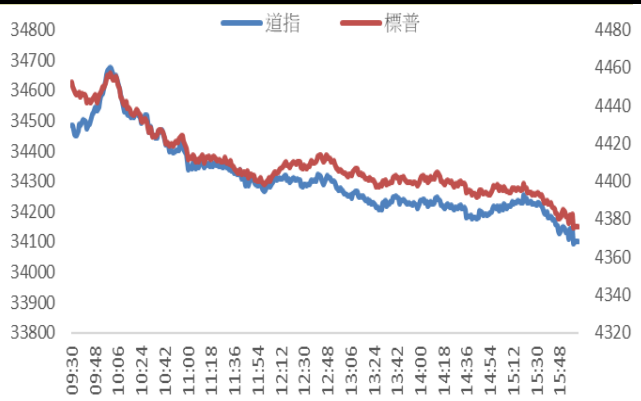
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



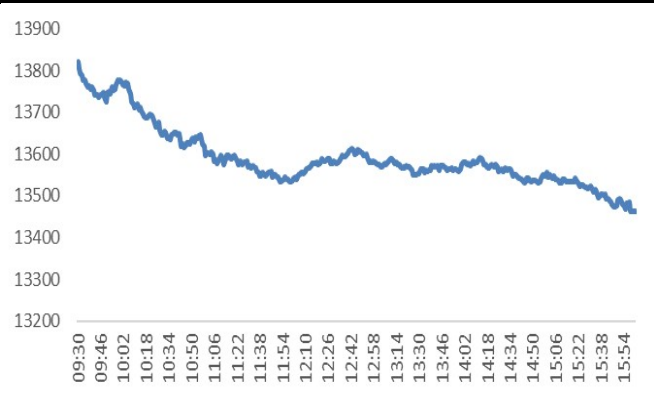
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国房地产报发文称，楼市低迷不振之际，地方政府方面通过释放政策信号提振市场信心。今日，长沙市国土资源网上交易系统挂牌一宗房价限价创新高的涉宅用地，引发市场侧目。该宗编号为[2023]长沙市 041 号的商住地块，住宅（毛坯）限价（均价）19000 元/平方米，较此前的最高限价 14800 元/平方米大幅上涨了 4200 元/平方米，涨幅超 28%，将于 9 月 26 日上午截止挂牌。“这是有关方面实事求是对市场及时作出反应的一大举措，有利于稳定市场预期、提振市场信心。”当地市场人士表示。

1.2 中国证监会召开全国社保基金理事会和部分大型银行保险机构主要负责人座谈会。会议提出，在国内经济转型升级、金融市场改革深入推进、长期利率中枢下移的新形势下，养老金、保险资金和银行理财资金等中长期资金加快发展权益投资正当其时。各类机构要提高对中长期资金属性和责任的认知，坚持从战略高度看待和重视权益投资，不断加强投研能力建设，壮大投资人才队伍，建立健全投资管理体系，推动建立三年以上的长周期考核机制，着力提高权益投资规模和比重。

1.3 自 2023 年 8 月 28 日起，公司将对存量投资者交易佣金统一下调。其中沪深交易所，涉及 A 股、B 股、存托凭证品种的交易佣金（含经手费），将在投资者原有佣金基础上统一下调，下调幅度为 0.00146%；沪深 A 股、存托凭证、沪市 B 股大宗交易佣金（含经手费）将在投资者原有佣金基础上统一下调，下调幅度为 0.001022%；深市 B 股大宗交易（含经手费）将在投资者原有佣金基础上统一下调，下调幅度为 0.00073%；针对所有投资者，北交所普通股、优先股交易经手费将在投资者原有经手费基础上统一下调，下调幅度为 0.0125%；北交所可转换公司债券交易经手费将在投资者原有经手费基础上统一下调，下调幅度为 0.00625%。

1.4 继标普之后，又一家国际评级机构穆迪表示“该事件对受评中国金融机构的直接冲击可能有限”。穆迪发布中国信托业最新评论《中国金融机构-多只信托产品逾期兑付不会对受评金融机构产生重大影响》。穆迪表示，在 8 月 14 日至 18 日期间，3 家中国上市公司发布公告称，从国内大型信托公司中融国际信托有限公司（中融信托）购买的信托产品未能按期收回本金和收益。投资于中融信托发行的信托产品的高净值个人和部分机构投资者可能会遭受损失。同时，该事件对受评中国金融机构的直接冲击可能有限，因为受评银行、保险公司和其他非银行金融机构对信托业的直接敞口规模不大。

1.5 7 月下旬以来，猪肉价格逐渐上涨。据农业农村部监测，截至今日（8 月 24 日）下午两点，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 22.65 元/公斤，比上个月同期的 19.08 元/公斤，上涨了 18.7%。记者了解到，受近期全国多地持续暴雨天气影响，多地交通运输相对受阻，导致生猪调运难度增加，对供给形成了一定阻碍。供需错配，短期刺激了价格上涨。今年以来，生猪养殖行业已历经 6 个月的亏损。一位生猪养殖户介绍，今年 2 月到 6 月都是亏本的，现在 8 月份生猪价格反弹，目前每头猪能盈利 100 块钱左右。

2 海外要闻回顾

2.1 由于非国防飞机订单自 6 月大幅上涨后回落，美国 7 月耐用品订单创疫情以来最大跌幅。美国商务部公布的数据显示，7 月耐用品订单环比初值下降 5.2%，降幅超过预期的下降 4%，前值由增长

4.6%下修为4.4%。扣除波动较大的运输类别的耐用品订单环比初值上涨0.5%，高于预期的0.2%，前值由增长0.5%下修为0.2%。原因是非国防飞机订单7月环比大幅下跌约70%。与此同时，国防飞机订单环比也有所下降。受高利率影响，美国企业设备订单依然不温不火。

2.2 美国费城联邦储备银行行长哈克（Patrick Harker）表示，美联储「可能已经做了足够的工作（probably done enough）」，在评估对经济的影响时，应该会保持利率在限制水平。哈克指，现应让利率处于限制立场发挥作用一段时间，这会推动通胀下降。他又指，储局需要看到通胀下降才会降息，但难言减息何时会发生。哈克今年在FOMC拥有投票权。

2.3 土耳其央行意外大幅加息750个基点，将基准利率上调至近二十年高位。土耳其货币政策委员会在一份声明中表示，委员会“决定继续货币紧缩进程，以尽快建立反通胀进程，稳定通胀预期，并控制价格行为的恶化”。消息后，里拉扭转了早些时候的跌幅，兑美元涨幅持续扩大至7%，创一年多来的最大涨幅。土耳其5年期债务违约保险成本降至400个基点以下，土耳其银行股飙升。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 网易公布，截至6月底止第二季业绩，股东应占净利润82.43亿元人民币，按年增长55.77%。每股基本盈利2.56元，派第二季度股利每股10.5美仙。网易称，公司继续丰富游戏开发的产品线，即将推出类型多样、备受期待的多款游戏新品。云音乐订阅会员数量显著增长，带动利润率进一步提升，为未来发展夯实基础。

3.2 恒大物业上半年净利润7.813亿元人民币，同比增加43%；营收61.5亿元人民币，上年同期57.9亿元人民币；毛利率24.4%，上年同期22.2%；在管面积5.1亿平方米，同比增加6.3%。

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。