



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月28日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,956.38	-1.40
恒生国企指数	6,175.29	-1.48
上证综合指数	3,064.08	-0.59
深证成份指数	1,882.66	-1.49
沪深300指数	3,709.15	-0.38
内地创业板指	2,040.40	-1.17
日经225指数	31,624.28	-2.05
道琼斯工业指数	34,346.90	0.73
标普500指数	4,405.71	0.67
纳斯达克指数	13,590.65	0.94

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2826	0.17
美元指数	104.137	0.06
欧元美元	1.0801	0.05
美元日元	146.5	-0.04
英镑美元	1.2595	0.14
瑞郎美元	0.8844	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1911.10	-0.37
WTI原油(美元/桶)	80.11	0.35
布伦特原油(美元/桶)	84.74	0.31
LME铜	8355.50	-0.05
LME铝	2150.50	-0.32

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.39929	-773.8
隔夜 Shibor	1.81900	2500.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	3.51952	-2116.7
一周 Shibor	1.89600	1010.0
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 174 点, 早市主要在 18000 点水平徘徊, 午后一度反弹, 跌幅曾收窄至 74 点, 高见 18137。惟其后随 A 股跌幅扩大再次探底, 拖累港股以全日最低位收市。恒指收造 17956, 跌 255 点或 1.4%; 国企收报 6175, 跌 92 点或 1.48%; 科指收 4058, 跌 99 点或 2.38%。大市成交 813.66 亿元。汇控降 0.8%; 友邦下滑 2.9%; 港交所降 0.9%; 中移动降 0.2%; 比亚迪降 1%; 中芯跌 2.2%。美团首席执行官王兴表示, 受极端天气影响料外卖业务第三季增长放缓, 全日插 5.6%; 网易第二季度收入增长差过预期, 收泻 6.7%; 快手挫 3.9%; 腾讯降 1.6%; 京东降 2.4%; 阿里巴巴走低 2.3%; 哔哩哔哩挫 3.7%。内地推动落实首套房「认房不认贷」政策, 物管内房股走强。碧服升 5.3%, 为今日表现最好蓝筹; 碧桂园再升 5.2%; 龙光扬 2.9%; 龙湖涨 1.7%; 中国海外涨 1.2%。新奥能源中期盈利增长差过市场预期, 全日大跌 16.2%。新世界股价盘中曾插 7.2%, 收市跌幅缩至 5.8%。集团称有人在社交平台散播言论, 暗示新世界以「明股实债」方式抵押旗下商业项目, 集团称上述全是虚假误导。

内地股市下滑, 上证指数收跌 18 点。两市成交合计缩减至 7663 亿元人民币。上证指数反覆下跌, 最多升 2 点或 0.09%, 高见 3085 点, 最多跌 29 点或 0.95%, 低见 3053 点, 全日收市报 3064 点, 跌 18 点或 0.59%, 成交 3177.57 亿元人民币。深成指低开低走, 最多跌 164 点或 1.6%, 低见 10091 点, 全日收市报 10130 点, 跌 125 点或 1.23%, 成交 4485.35 亿元人民币。沪深 300 指数报 3709 点, 跌 14 点或 0.38%; 创业板指数报 2040 点, 跌 24 点或 1.17%。各板块普遍受压, 半新股挫 6%; 传媒娱乐、医疗器械股跌逾 3%; 汽车制造、煤炭、化工、有色金属股跌逾 1%; 石油、生物制药、钢铁、水泥、电力股偏软; 金融股升近 1%; 房地产股靠稳。

美联储主席鲍威尔于怀俄明州杰克森霍尔(Jackson Hole)全球央行年会上发表演说, 明言会维持限制性货币政策, 直至确信

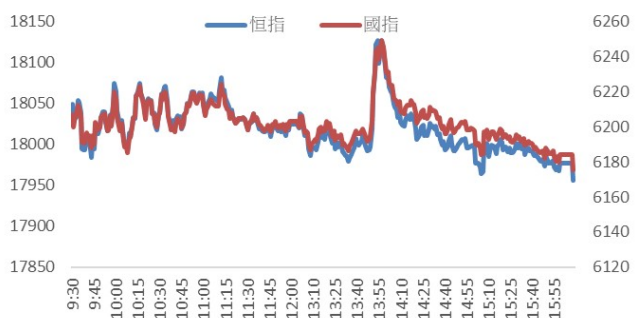
通胀朝着当局的目标水平持续放缓，若有需要随时准备加息。他又提到，局方在未来数次会议将谨慎审议是否需再度调升利率，暗示9月可能暂缓加息，美股反覆造好。美股道指高开117点后，升幅曾扩大至逾250点，在鲍威尔发言后，道指一度反覆倒跌70点，低见34029点，但很快收复失地转升，尾段升势扩大至342点，高见34441点。美市收市，道指回升247点或0.73%，报34346点；标指涨0.67%，报4405点；纳指升0.94%，报13590点。美银引述EPFR Global资料显示，截至8月23日为止一周，全球股票基金走资61亿美元，即使科技基金录得23亿美元资金流入，为10周最多，美股基金却走资76亿美元，连续3周出现净赎回。

经济数据方面，美国8月密歇根大学消费信心指数终值降至69.5，分别低过7月的71.6及初值的71.2，消费者预期未来一年通胀升0.1个百分点至3.5%，高过市场预估的3.3%。房屋按揭担保机构房贷美公布，美国本周30年期定息按揭利率由上周7.09厘，攀升到7.23厘，创2001年5月以来新高。

美汇指数最多抽升0.45%至104.45，欧元一度跌0.41%至1.0766美元，日圆曾插至146.63兑每美元，创去年11月9日以来新低，挫0.55%。

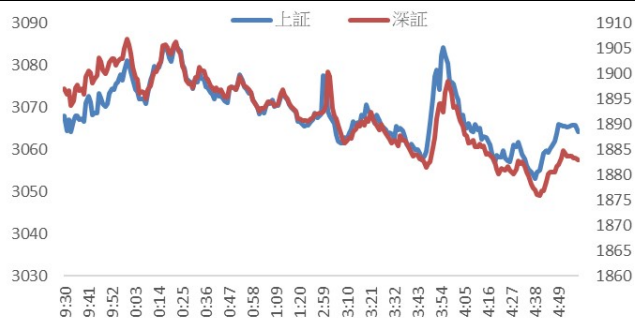
纽约现货金价曾短暂急速回落1.29%，每盎司低见1891.7美元，其后挽回大部分失地。纽约期油倒升0.99%，每桶收报79.83美元，布兰特期油涨1.34%，收报84.48美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



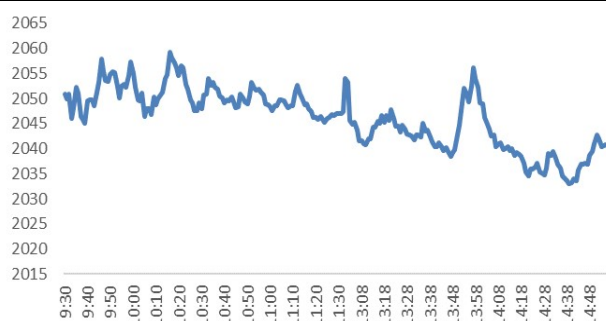
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



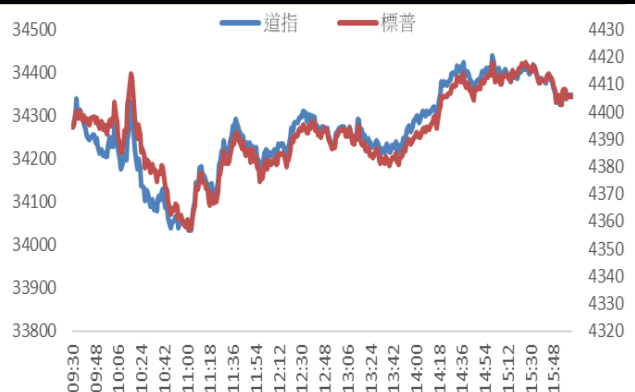
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



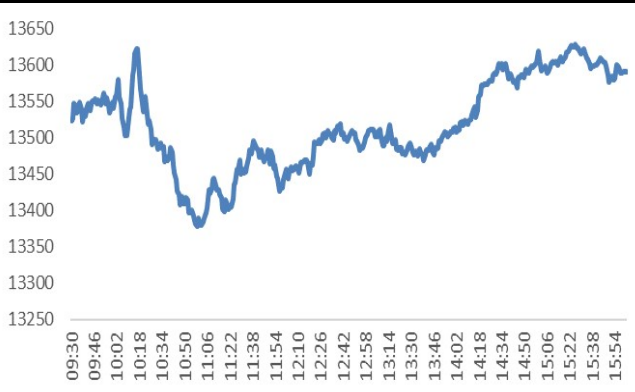
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国外交部发言人汪文斌指出，中国经济韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本面不会改变，将继续成为世界经济的重要支撑，为各国发展提供更多机遇。汪文斌在例行记者会表示，今年以来，世界经济复苏乏力，主要发达经济体政策收缩外溢效应显现，国际市场不稳定、不确定、难预料因素增多，中国经济顶住压力、持续恢复，稳住规模、提升质量，总体回升向好，经济增速在全球主要经济体中名列前茅。

1.2 近日住房城乡建设部、人民银行、金融监管总局联合印发《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，推动落实购买首套房贷款「认房不用认贷」政策措施。《通知》明确，居民家庭(包括借款人、配偶及未成年子女)申请贷款购买商品住房时，家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套房执行住房信贷政策。此项政策作为政策工具，纳入「一城一策」工具箱，供城市自主选用。

1.3 路透引述知情人士透露，中国当局拟将证券交易印花税税率由当前的 0.1% 下调，调降幅度至多 50%，以重振投资者对股市的信心。两位消息人士称，财政部等中国监管机构已向国务院提交了一份方案，建议将目前 0.1% 的证券交易印花税税率下调，调降 20% 或 50%，并预估了相关效果。这将是自 2008 年以来的首次调降，当时经国务院批准，财政部将证券交易印花税税率从 0.3% 调整为 0.1%。

1.4 中国证券监管机构计划与全球一些最大的资产管理公司开会，提振市场信心。知情人士称，中国证监会副主席方星海将召开主持预定在香港举行的这场会议。其中一位知情人士表示，富达国际、高盛等公司均受邀参加。证监会周四与中国一些最大的机构投资者举行了座谈会，敦促这些养老金和部分大型银行保险机构增加股票投资。报道指，全球资金一直在逃离中国内地市场。

1.5 在人民币汇率持续贬值压力下，中国人民银行加大维稳力度。路透引述两位了解情况的消息人士透露，近期央行窗口指导部分境内银行，要求减少通过债券「南向通」投资离岸人民币同业存单(NCD)和债券，以免向离岸注入人民币流动性，意在缓解人民币贬值压力。一位消息人士表示，这几天一直有窗口指导，限制国内银行投资离岸 NCD。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储主席鲍威尔在杰克森霍尔央行年会上表示，将谨慎地决定是否再次加息。在通胀持续放缓之前，将采取限制性政策。如果适宜，美联储准备继续加息。他指出，美国经济增速持续高于趋势水平，可能会给美联储继续紧缩提供理由。对于是否再次加息，他称：「我们将谨慎行事」。2% 仍是美联储通胀目标，但目前水平仍过高，还有很长的路要走。

2.2 国际货币基金组织(IMF)总干事格奥尔基耶娃表示，全球央行的货币政策将趋向分化。格奥尔基耶娃接受外电访问称，主要国家的央行去年通过收紧信贷以应对物价升势，但各国央行今年余下时间实施的政策将出现不同走向，因为不同国家的经济表现有所不同，其中，美国增长快于欧盟。格奥尔基耶娃另外重申，多国增加建立贸易及投资壁垒的行为，导致经济碎片化，不利于全球经济发展。

2.3 日本东京地区 8 月核心通胀有所放缓，但仍高于央行 2% 的目标。日本政府公布数据显示，不包括生鲜食品，但包括燃料价格在内的东京地区 8 月核心消费者物价指数 (CPI) 按年升 2.8%，连续第 15 个月超过央行目标，但升幅略低于市场预期的 2.9% 及 7 月份的 3%。这亦自去年 9 月以来首次低于 3%，主要由于能源价格出现较大幅度的下跌。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 评级机构穆迪调低龙湖集团的发行人和优先无担保债务评级，由 Baa2 下调至 Baa3。同时，将其评级列入进一步下调的审查之中，此前的展望为负面。穆迪预计，在未来 12 至 18 个月，龙湖的合同销售将会减弱，因为中国房地产市场复苏的不确定性，盖过了龙湖主要运营城市的较强经济基本面。

3.2 中国恒大公布，已履行各项复牌指引。该公司已向联交所申请由 2023 年 8 月 28 日上午 9 时正起恢复买卖公司股份。

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。