



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月29日星期二

市场表现

| 指数 | 收市 | 幅度(%) |
|---------|-----------|-------|
| 恒生指数 | 18,130.74 | 0.97 |
| 恒生国企指数 | 6,246.22 | 1.15 |
| 上证综合指数 | 3,098.64 | 1.13 |
| 深证成份指数 | 1,900.50 | 0.95 |
| 沪深300指数 | 3,752.62 | 1.17 |
| 内地创业板指 | 2,060.04 | 0.96 |
| 日经225指数 | 32,169.99 | 1.73 |
| 道琼斯工业指数 | 34,559.98 | 0.62 |
| 标普500指数 | 4,433.31 | 0.63 |
| 纳斯达克指数 | 13,705.13 | 0.84 |

外汇

| 币种 | 收市 | 变动(%) |
|-------|---------|-------|
| 离岸人民币 | 7.2920 | 0.02 |
| 美元指数 | 103.947 | -0.11 |
| 欧元美元 | 1.0829 | 0.09 |
| 美元日元 | 146.4 | 0.10 |
| 英镑美元 | 1.2616 | 0.11 |
| 瑞郎美元 | 0.8831 | 0.08 |

贵金属及大宗商品

| 商品 | 收市 | 幅度(%) |
|-------------|---------|-------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 1917.90 | 0.36 |
| WTI原油(美元/桶) | 80.04 | -0.07 |
| 布伦特原油(美元/桶) | 84.37 | -0.06 |
| 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 | 1.95214 | -4471.5 |
| 隔夜Shibor | 1.91000 | 910.0 |
| 隔夜Libor(美元) | 5.06157 | 0.0 |
| 一周Hibor | 3.16298 | -3565.4 |
| 一周Shibor | 2.05600 | 1600.0 |
| 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:

超预期重磅利好助力港股大幅高开,但市场做多情绪谨慎,三大指数盘中涨幅持续回落,恒生科技指数一度飙涨逾5%,最终收涨1.69%,恒指涨幅不足1%曾涨超600点,国指上涨1.15%。盘面上,受利好影响高开的中资券商股涨幅收窄最为明显,国联证券此前一度涨近15%,最终小幅上涨1%,龙头中信证券、中金公司甚至由涨转跌,内银股、内险股等金融股多数维持涨势,中医药股全天表现强势,汽车股、煤炭股、石油股、手游股普遍活跃,小鹏汽车大涨近11%表现抢眼。另一方面,烟草股大跌,中烟香港放量下挫超10%,消费电子股、影视娱乐股、建材水泥股、电力股、黄金等有色金属股统统转跌。

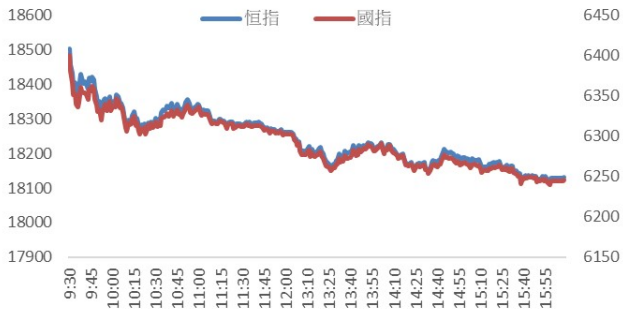
内地股市指数高开超5%,但盘中持续走低,截至收盘,沪指收涨1.13%回落至3100点以下,报3098点,深证成指收涨1.01%,创业板指收涨0.96%。两市超3600股上涨,超1500股下跌,全天成交11266亿元,为8月4日以来首次突破万亿;北上资金净卖出82.47亿元。盘面上,核污染防治全天走高,捷强装备20CM涨停;房地产板块延续强势,荣盛发展等多股涨停;证券股午后回落,多股打开涨停板,中金公司翻绿;煤炭行业午后走强,新集能源涨约9%;互联网金融、装修建材及新型城镇化等板块涨幅居前。另外,调味品板块回调,江盐集团跌停;减速器板块走弱,优德精密跌超11%;贵金属板块全天走弱,西部黄金跌约4%。空间计算、减肥药及存储芯片等板块跌幅居前。

欧美通胀和就业数据发布前,欧央行鹰派票委支持9月加息,市场对美联储11月加息预期升至51%。美股三大指数集体收涨,道指涨0.62%,纳指涨0.84%,标普500指数涨0.63%,大型科技股普涨,Meta和英伟达涨近2%,苹果和谷歌涨近1%。贵金属板块涨幅居前,黄金资源涨近7%,金罗斯黄金涨超3%。邮轮、锂电池板块走低,智利矿业化工跌近3%,挪威邮轮、嘉年华邮轮跌超1%。越南电动车生产商VinFast收涨近20%,创收盘新

高，总市值约 1900 亿美元。热门中概股普涨，纳斯达克中国金龙指数涨 2.25%。微博涨近 8%、富途控股涨超 7%，腾讯音乐涨超 6%，小鹏汽车、满帮涨超 5%，网易涨超 4%，爱奇艺、唯品会涨超 3%。

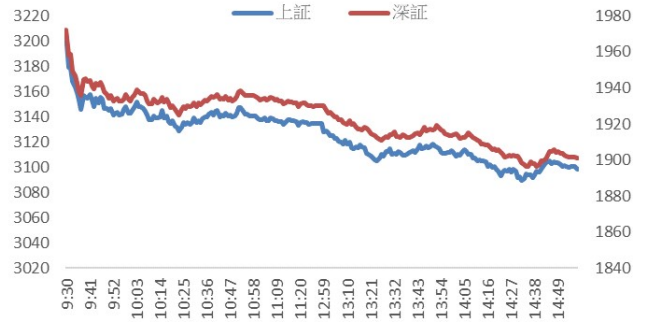
现货黄金最高涨 0.6%并升破 1920 美元整数位，至近三周新高。美油升破 80 美元，欧洲基准的 TTF 荷兰天然气期货尾盘涨超 11%，收复上周三以来过半跌幅。美国天然气一度涨超 6%至两周盘中新高。消息面上，油企巨头雪佛龙收到澳大利亚液化天然气 LNG 出口工厂将于 9 月 7 日起罢工的通知，触发供应担忧。欧洲最大天然气供应国挪威因季节维护，其流量也降至一年多来最低。

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



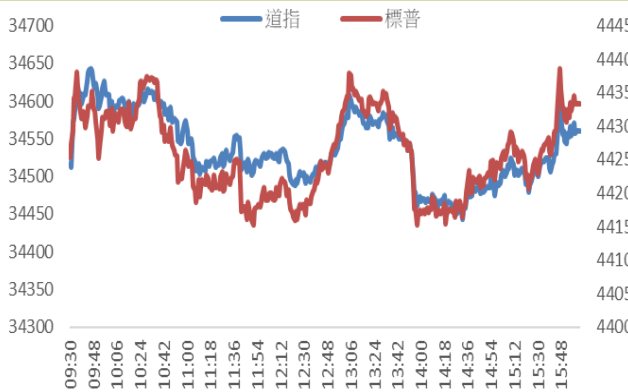
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



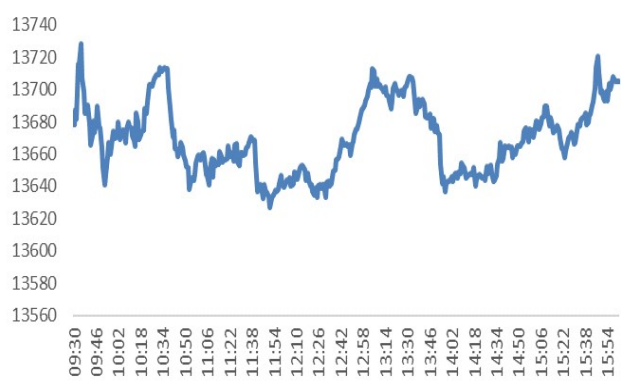
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据新华社，受国务院委托，国家发展改革委主任郑栅洁 28 日向十四届全国人大常委会第五次会议报告了今年以来国民经济和社会发展规划执行情况。在防范化解重点领域风险方面，报告指出，加强风险预警和妥善处置，适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，因城施策用好政策工具箱，优化供地结构，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。增加保障性住房供给，支持地方政府和企业加大保障性租赁住房建设。有效防范化解地方债务风险，落实好一揽子化债方案。稳妥处置金融领域风险，稳步推动高风险中小金融机构改革化险。

1.2 新华社发文称，数据显示，2022 年，我国证券交易印花税收入达 2759 亿元。今年前 7 个月，证券交易印花税收入达 1280 亿元。中国社会科学院财经战略研究院财政研究室主任何代欣表示，在当前财政收支压力较大的形势下，出台这项政策信号明显，就是要以财政收入之“减”，换市场活力之“加”。何代欣说，从历次调整来看，证券交易印花税税率的下调对于激活金融市场尤其是证券市场的作用不可忽视。面对当前复杂的经济形势、面对证券市场发展新环境，此次下调税率，除了实质性降低交易成本以外，还将对树立证券市场信心有着非常积极的作用。

1.3 据券商中国，银行从业人士透露，存量房贷利率即将下调。事实上，市场对于这一政策还是抱有较大期待的，上周就有类似的消息传出。不过，这一消息尚未获得官方确认。此外，市场认为，8 月 20 日五年期 LPR 未如期下调，也是为了下调存量房贷利率创造条件。而且，外资普遍认为，房地产一直被认为是稳定当下中国经济的重要抓手。只要房地产市场稳住，外资的做多情绪依然有可能会回来。目前，市场预期存量房贷可能会下调 0.5-1 个百分点。

1.4 据央视，中国互联网络信息中心发布的最新数据显示，截至今年 6 月，我国网民规模近 10.8 亿人，短视频用户规模 10.26 亿人，用户使用率达 95.2%。数据显示，我国网民人均每周上网 29.1 小时，较 2022 年 12 月，提升了 2.4 个小时。作为数字经济的重要业态，网购占消费比重稳步提升。截至今年 6 月，我国网络购物用户规模达 8.84 亿人，全国网上零售额已经达到了 7.16 万亿元。

1.5 据商务部网站消息，中国商务部部长王文涛 8 月 28 日在京与来访的美国商务部长雷蒙多举行会谈。双方围绕落实中美元首巴厘岛会晤重要共识，就中美经贸关系和共同关心的经贸问题进行了理性、坦诚、建设性的沟通。

2 海外要闻回顾

2.1 据 CME“美联储观察”，美联储 9 月维持利率在 5.25%-5.50% 不变的概率为 80.5%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 19.5%。

2.2 美国财政部拍卖 450 亿美元两年期国债，得标利率 5.024%，彭博数据显示，逼近 2006 年 7 月 26 日 5.090% 和当年 6 月 27 日 5.239% 的水平，7 月 24 日为 4.823%；投标倍数 2.94（前次为 2.78）。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据日经新闻，半导体行业的衰退仍在持续，台积电、英伟达

等全球 10 大半导体厂上季度净利润暴跌 49%近腰斩，创 7 年来新低。

3.2 比亚迪披露半年度报告，上半年公司实现营业收入 2601.24 亿元，同比增长 72.72%；归母净利润 109.54 亿元，同比增长 204.68%；基本每股收益 3.77 元。

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。