



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月30日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,484.03	1.95
恒生国企指数	6,386.80	2.25
上证综合指数	3,135.89	1.20
深证成份指数	1,951.63	2.69
沪深300指数	3,790.11	1.00
内地创业板指	2,118.19	2.82
日经225指数	32,226.97	0.18
道琼斯工业指数	34,852.67	0.85
标普500指数	4,497.63	1.45
纳斯达克指数	13,943.76	1.74

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2831	0.01
美元指数	103.561	0.03
欧元美元	1.087	-0.09
美元日元	146.07	-0.13
英镑美元	1.2636	-0.06
瑞郎美元	0.8789	-0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1945.10	-0.05
WTI原油(美元/桶)	81.39	0.28
布伦特原油(美元/桶)	85.64	0.18
LME铜	8448.50	1.11
LME铝	2168.50	0.84

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.83869	-1134.5
隔夜 Shibor	1.97300	630.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	3.04214	-1208.4
一周 Shibor	2.09100	350.0
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:

随着印花税减半等重大利好措施落地,市场情绪明显转好。港股三大指数今日高开高走,恒生科技指数一度涨至3%,最终上涨2.59%重回4200点上方,恒指、国指分别上涨1.95%和2.25%,三者皆连续2日反弹。盘面上,权重科技股、大金融股携手助力大市走强,中资券商股持续活跃,传关于召开个人住房贷款存量利率调整项目启动会议的通知,内房股尾盘进一步拉升,碧桂园等3股涨超12%,汽车股、半导体股、影视娱乐股、中医药股、燃气股、航空股等纷纷上涨。另一方面,教育板块逆势下跌,超导概念股疲弱,直播概念股东方甄选跌超8%,中国恒大复牌第二日继续大跌超14%。

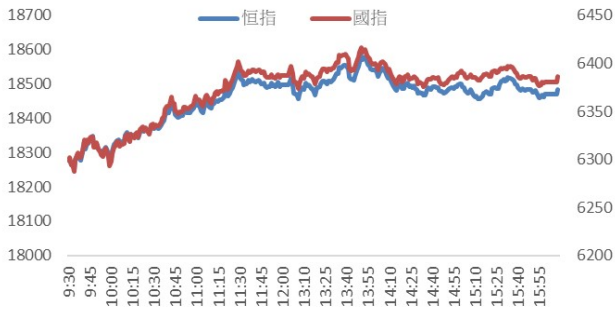
内地股市主要指数早盘拉升午后小幅震荡,截至收盘,沪指收涨1.2%报3135点,深证成指收涨2.17%,创业板指收涨2.82%。两市超4700股上涨,全天成交10371亿元,为连续两个交易日突破1万亿元,北上资金净卖出6.8亿元。盘面上,机器人板块全天走强,拓斯达等多股涨停;汽车零部件延续强势,星源卓镁等十余股涨停;旅游板块尾盘拉升,西安饮食领涨;半导体芯片板块反弹,唯捷创芯等多股涨超10%;北斗导航板块拉升,华力创通触及20CM涨停;证券股尾盘分化,山西证券涨超8%,华鑫证券跌近6%。另外,水产养殖全天走弱,百洋股份逼近跌停;核污染防治延续跌势,中电环保跌超8%;保险、银行、海洋经济等板块跌幅居前。

美国7月JOLTS职位空缺超预期降至两年多最低,8月咨商会消费者信心显著回落,均减轻美联储加息压力,货币市场对11月加息押注跌至42%。美股三日连涨收于日内高点,道指涨0.85%,纳指涨1.74%,标普500指数涨1.45%。大型科技股普涨,半导体、区块链概念股涨幅居前,特斯拉涨近8%,英伟达涨超4%创新高,AMD涨超3%,苹果、谷歌、Meta涨超2%。第一只现货比特币ETF有望快速获批推出, Coinbase涨近15%,越南电动汽车生产商VinFast重挫43%,总市值回落至千亿美元。

元。热门中概股普涨，纳斯达克中国金龙指数涨 3.7%。财报后拼多多涨超 15%，老虎证券涨超 28%，富途控股涨超 9%，理想汽车、哔哩哔哩涨超 7%，小鹏汽车涨超 3%，爱奇艺、百度、京东涨超 2%，蔚来汽车盘初一度跌 14%后收跌约 1%。

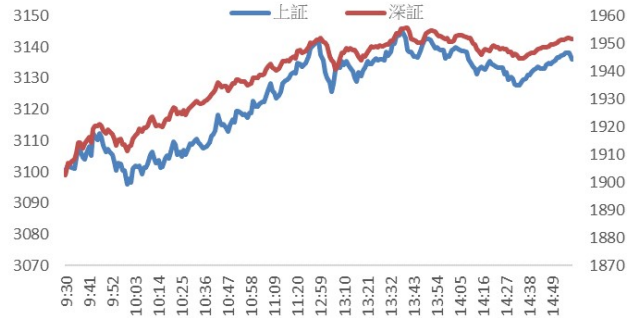
飓风带来的短期供应干扰超过了对宏观经济的担忧，油价在美股盘中止跌转涨。美油收涨 1.32%，报 81.16 美元/桶。美元和美债收益率携手走低利好金价。现货黄金最高涨 18 美元或涨 0.9%，升破 1930 美元整数位创三周最高。花旗预测黄金市场将在第三季度/四季度初触底，并在 2023 年结束时达到每盎司 2000 美元以上。

Figure 1: 恒指及国指走势图



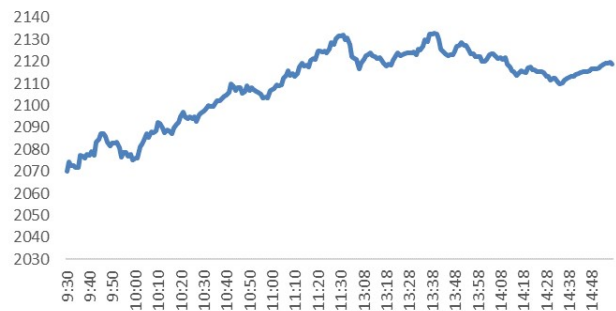
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



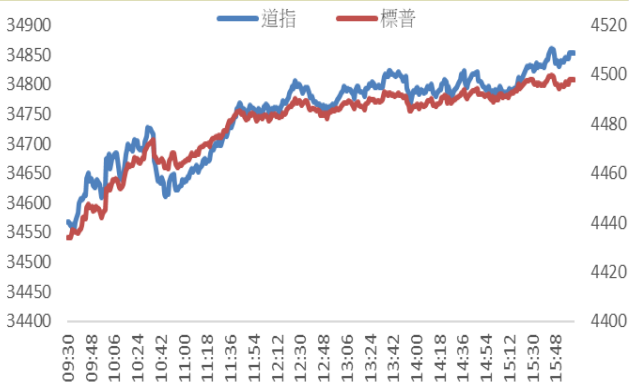
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



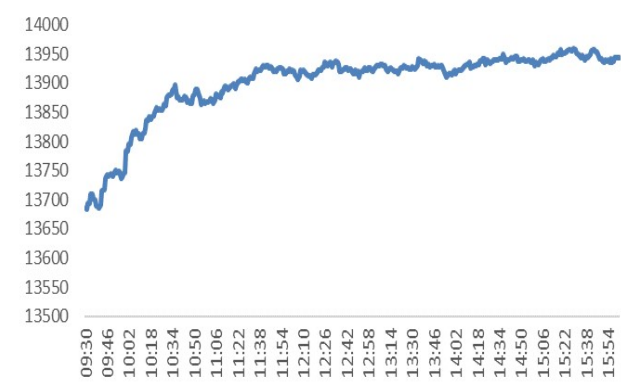
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 人民日报评论文章指出，消费直接关系到经济发展和民生改善。要把扩大消费同改善人民生活品质结合起来，适应不同收入群体实际需要，以高质量供给提高居民消费意愿。在《措施》中，优化汽车购买使用管理、支持刚性和改善性住房需求、促进文体体育会展消费、提升健康服务消费等，都事关民生。在扩大消费中持续不断改善民生，既能有效解决群众后顾之忧，又可以催生新的经济增长点。实现扩大消费和民生改善良性循环，就能在发展中不断增进民生福祉，为经济发展创造出更多有效需求。

1.2 据证券日报，在近期上市银行陆续召开的 2023 年中期业绩会上，存量个人住房贷款利率调整成为市场各方关注的话题。截至 8 月 29 日发稿，已有包括农业银行、建设银行、中信银行、招商银行等在内的多家银行对此回应。此外，从多位国有大行人士处获悉，本周内针对存量房贷利率调整，国有大行集体或有实质性动作。从目前来看，存量房贷利率调整势在必行，业界也对存量贷款利率调整对银行业净息差的影响进行了展望。按照一些主流券商研究机构的估算，按揭利率每调降 10 个 BP（基点），对全行业净息差的影响大概是 0.9 个 BP 至 1 个 BP。不过一些商业银行表态称，影响总体可控。

1.3 据中证报，日前召开的国务院常务会议审议通过《医药工业高质量发展行动计划（2023-2025 年）》《医疗装备产业高质量发展行动计划（2023-2025 年）》。会议提出，要着力提高医药工业和医疗装备产业韧性和现代化水平，增强高端药品、关键技术和原辅料等供给能力，加快补齐我国高端医疗装备短板。要着眼医药研发创新难度大、周期长、投入高的特点，给予全链条支持，鼓励和引导龙头医药企业发展壮大，提高产业集中度和市场竞争力。业内人士认为，此次会议为我国医药行业指明发展方向及重点，政策端释放积极信号，给市场吃下“定心丸”。相关扶持政策不断出台，表明国家对于发展医疗行业全产业链的决心。随着企业研发创新能力增强，国产产品市占率不断提升，医药行业有望开启新一轮的景气周期。

1.4 根据国泰君安证券半年报，中证协按照母公司口径统计了证券业今年上半年发展情况。数据显示，今年上半年，我国证券业实现营业收入 2245 亿元、净利润 850 亿元，同比分别上升 9%和 5%。截至今年 6 月 30 日，我国证券业的总资产、净资产及净资本分别为 11.65 万亿元、2.86 万亿元及 2.13 万亿元，分别较上年末增长 5.3%、2.7%、2.1%。此外，根据中证协统计，截至 6 月末，证券公司受托资金规模合计 9.16 万亿元，较上年末减少 6.1%；证券行业股票质押回购融出资金 2035.36 亿元，较上年末下降 4.2%。

1.5 香港特区政府声明称，今日宣布成立促进股票市场流动性专责小组，以全面检视影响股票市场流动性的因素（包括上市制度、市场结构、交易机制等方面），并向行政长官提交改善建议。专责小组由唐家成担任主席，成员包括其他八位来自金融业界的人士、相关政府官员，以及金融监管机构和香港交易及结算所有有限公司的代表。专责小组将于短期内召开会议。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国 7 月的职位空缺下降幅度超出预期，降至两年多以来的最低点，延续了劳动力市场逐渐重新平衡的情况。JOLTS 职位空缺录得 882.7 万人，较上月减少了近 100 万人，而此前市场普遍预期，职位空缺人数将接近 940 至 950 万人。

2.2 花旗策略师 Scott Chronert 将对标普 500 指数年底点位的预期从 4000 点上调至 4600 点，原因是对于明年企业盈利增长的预期，以及对美联储能够推动美国经济软着陆的乐观情绪日益高涨。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 农业银行上半年净利润 1,332.3 亿元人民币，同比增长 3.5%。营业收入 3,658 亿元，增速 0.8%，手续费净收入 507 亿元，增速 2.5%。加权平均净资产收益率 (ROAE) 为 11.43%。

3.2 小米集团：2023 年 Q2 营收 673.5 亿元，市场预期 658.4 亿元，同比降 4%、环比增 13.2%；净利润 36.7 亿元，市场预期 31.6 亿元。二季度 NON-IFRS 净利润 51.4 亿元，为 2021 年 Q4 以来单季度最高利润，同比增 147%，环比增 59%。2023 年上半年，小米累计经调净利已接近去年全年经调整净利润。

## 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。