



证券研究报告

晨会纪要

2023年8月31日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,482.86	-0.01
恒生国企指数	6,356.50	-0.47
上证综合指数	3,137.14	0.04
深证成份指数	1,958.88	0.37
沪深300指数	3,788.51	-0.04
内地创业板指	2,117.13	-0.05
日经225指数	32,333.46	0.33
道琼斯工业指数	34,890.24	0.11
标普500指数	4,514.87	0.38
纳斯达克指数	14,019.31	0.54

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2984	0.06
美元指数	103.13	-0.03
欧元美元	1.0931	0.07
美元日元	146.11	0.09
英镑美元	1.2715	-0.05
瑞郎美元	0.878	0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1952.70	-0.07
WTI原油(美元/桶)	81.62	-0.01
布伦特原油(美元/桶)	85.86	0.43
LME铜	8472.50	0.28
LME铝	2201.50	1.52

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.76869	-700.0
隔夜 Shibor	1.91100	-620.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	3.05494	128.0
一周 Shibor	2.23500	1440.0
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:

港股高开低走，三大指数尾盘全部转跌，恒生科技指数一度跌至1.3%，早盘最高涨2%，最终收跌0.92%失守4200点，恒指基本平收，国指跌0.47%。盘面上，权重科技股多数下跌拖累大市走低，快手跌超5%，美团跌超2%，京东、腾讯跌超1%，百度、小米勉强飘红；苹果概念股全天维持强势，比亚迪电子绩后大涨超8%，锂电池股、特斯拉概念股、黄金股、体育用品股表现相对活跃。另一方面，电力板块跌幅最大，华润电力等多股刷新阶段低价，早盘因利好消息拉升的内房股午后部分转跌，此前连续上涨的中资券商股全部回调，招商证券等多数跌超2%。

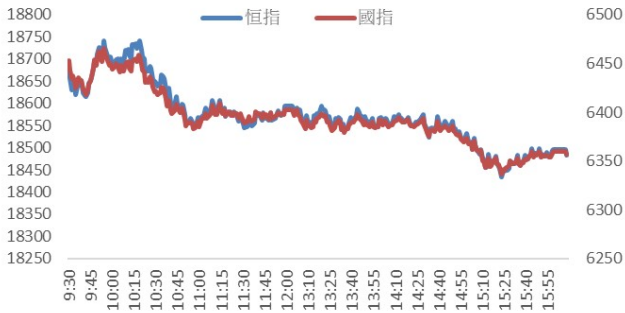
内地股市主要指数午后小幅震荡，截至收盘，沪指收涨0.04%报3137点，深证成指收涨0.26%，创业板指收跌0.05%。两市超3100股上涨，全天成交9843亿元，北上资金净卖出24.63亿元。盘面上，华为 HUAWEI Mate 60 Pro 上架销售，华为概念全天走强，智云股份等多股涨停；半导体板块延续强势，利扬芯片涨停；ChatGPT 概念股持续走强，汉王科技涨停；超导概念拉升，国缆检测大涨超10%；数据要素板块持续走强，零点有数20cm涨停；光刻机板块拉升，福晶科技午后涨停；建筑材料、远程办公及北斗导航等板块涨幅居前。另外，券商股午后进一步走弱，锦龙股份跌停；银行板块走弱，多股跌超3%；水产养殖板块全天走弱，大湖股份跌超7%；核污染防治板块下挫，捷强装备跌约7%。环保行业、铁路公路及新型城镇化跌幅居前。

美国经济数据不佳，二季度实际GDP下修至2.1%。8月“小非农”ADP就业新增17.7万创五个月最低。对美联储加息结束的押注升温，但欧洲国家通胀顽固，欧央行9月加息概率提升。美股三大指数集体收涨，道指涨0.11%，纳指涨0.54%，标普500指数涨0.39%。热门科技股多数上涨，苹果涨近2%，谷歌、英伟达涨约1%。大麻股涨幅居前，GTBIF大涨超20%，Tilray Brands涨近11%，极光大麻涨逾4%。美国健康与社会服务部呼

吁将大麻归类为低风险美国药品品类。邮轮、航空旅游板块走低，西空航空、夏威夷航空跌超 4%，挪威邮轮跌超 2%。越南电动汽车制造商 VinFast 收跌近 11%，市值跌破 1 千亿美元，两日累计跌幅达 50%。热门中概股多数下跌，纳斯达克中国金龙指数跌 0.15%。唯品会跌超 3%，理想汽车、蔚来跌超 2%，哔哩哔哩、京东、微博、小鹏汽车跌超 1%。拼多多涨超 5%，百度涨超 3%。

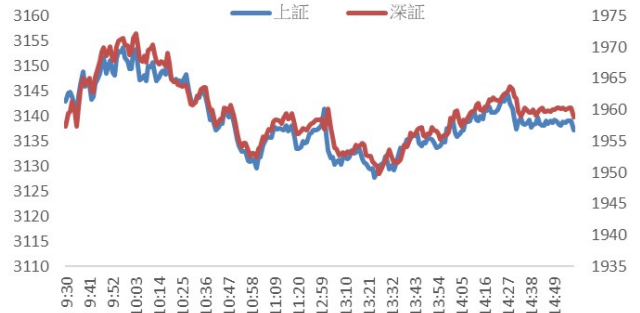
美油连涨五日至两周新高，一度升破 82 美元，美国上周 EIA 原油库存减少 1058.4 万桶，降幅超预期且为 7 月 28 日当周以来最大降幅，降至去年 12 月以来的最低水平。美国天然气涨 5%。现货黄金上逼 1950 美元至四周最高，伦铜铝锌均徘徊于三周高位。两年期与 10 年期美债收益率创近三周最低。美元指数一度失守 103 至两周最低，日元跌穿 146，离岸人民币失守 7.3 元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



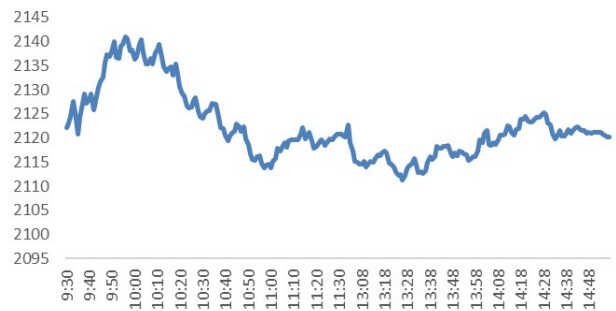
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



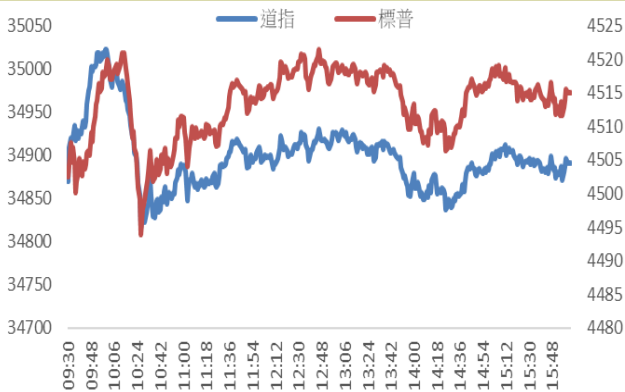
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



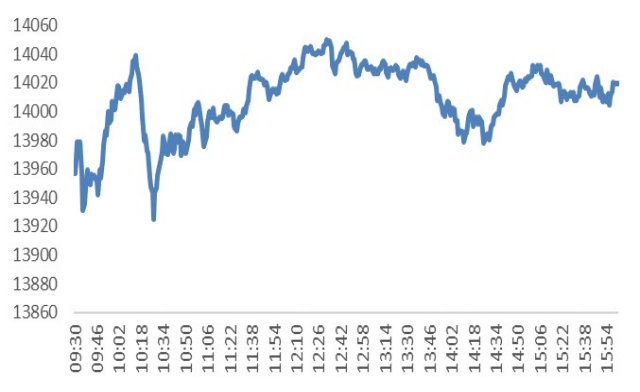
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 财政部发布 2023 年上半年中国财政政策执行情况报告。报告提出，下半年，防范化解地方政府债务风险。进一步压实地方和部门责任，严格落实“省负总责，地方各级党委和政府各负其责”的要求。督促地方统筹各类资金、资产、资源和各类支持性政策措施，紧盯市县加大工作力度，妥善化解存量隐性债务，优化期限结构、降低利息负担，逐步缓释债务风险。加强跨部门联合监管，始终保持高压态势，强化定期监审评估，坚决查处新增隐性债务行为，终身问责、倒查责任，防止一边化债一边新增。稳步推进地方政府债务合并监管，推动建立统一的长效监管制度框架。

1.2 据 21 财经，新一轮存款利率下调即将落地，有银行已在内部发布了相关通知。幅度方面，存款期限越长下调幅度越大，且 3 年期、5 年期下调幅度或高于上一轮。上一轮 3 年期、5 年期存款挂牌利率均下降 0.15 个百分点。目前主要商业银行 1 年期、2 年期、3 年期、5 年期存款挂牌利率分别为 1.65%、2.05%、2.45%、2.50%，实际存款利率可在此基础上加点。值得注意的是，如果此轮存款利率下调落地，这也将是在一年内的第三次存款利率下调：2022 年 9 月、2023 年 6 月，主要商业银行主动调整存款挂牌利率，并陆续带动中小银行存款利率下调。

1.3 据证券时报，8 月 30 日，在金融支持民营企业发展工作推进会上，沪深交易所与民营房企代表签署《战略合作备忘录》。据悉，《战略合作备忘录》主要包括信息互通、提升企业发展质量、提供多元化融资渠道、开展专业化培训等内容。市场人士认为，这一举措传递了资本市场支持房地产企业稳健发展的积极信号，其他房地产企业也同样能够受益。

1.4 文心一言将率先向全社会全面开放。广大用户可以在应用商店下载“文心一言 APP”或登陆“文心一言官网”体验。百度还将开放一批经过全新重构的 AI 原生应用，让广大用户充分体验生成式 AI 的理解、生成、逻辑、记忆四大核心能力。

1.5 经济日报文章指出，减持新规释放的信号是明确的，所带来的影响是长期和深远的。对于上市公司及其控股股东、实际控制人来说，要端正认知、放眼长远，真正将注意力回到公司经营上来，增强回报中小投资者意识，做大做强做优公司主业，以此获得更多关注和资金支持，助力 A 股尽快回到平稳运行的轨道上来，为进一步发挥资本市场功能、服务实体经济贡献力量。

## 2 海外要闻回顾

2.1 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 90%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 10%；到 11 月维持利率不变的概率为 50.1%，累计加息 25 个基点的概率为 45.5%，累计加息 50 个基点的概率为 4.4%。

2.2 美国 8 月 ADP 就业人数增加 17.7 万人，预估为增加 19.5 万人，前值为增加 32.4 万人。ADP 数据显示美国企业 8 月份新增就业人数创五个月来最小增幅。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 中金公司披露半年度报告，上半年，公司实现营业收入

124.21 亿元，同比增长 2.38%；实现归母净利润 35.61 亿元，同比下降 7.31%；基本每股收益 0.67 元。上半年，财富管理业务产品保有量突破 3600 亿，其中买方投顾 6 类资产保有量稳步提升至 820 亿。公司财富管理客户数量达 645.81 万户，客户账户资产总值人民币 3.14 万亿元。

3.2 中国邮政储蓄银行公布的 2023 年半年度报告显示，邮储银行围绕“三农”金融、小微金融、主动授信、财富管理、金融市场五大差异化增长极，全力打造差异化发展特色，经营发展稳健向好，截至 6 月末，资产总额 15.12 万亿元，较上年末增长 7.51%；负债总额 14.23 万亿元，较上年末增长 7.48%；归属于银行股东的净利润 495.64 亿元，同比增长 5.20%；剔除去年同期理财净值型产品转型一次性因素后，手续费及佣金净收入同比增长 24.17%；净利息收益率 2.08%，继续保持较优水平；不良贷款率降至 0.81%，拨备覆盖率 381.28%，资产质量和风险抵补能力持续保持优良。

## 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。