

市场动态

2023年8月31日

认房不认贷一线落地

- 近日，广州市人民政府和深圳市住建局官网出台认房不认贷的政策，即如果居民家庭名下在本市无住房，居民购房按照首套住房执行信贷政策。根据第一财经、北京商报、新京报等媒体报道，中国人民银行举行金融支持民营企业发展工作推进会，参会地产企业包括龙湖集团 (960 HK) 和新城控股 (601155 CH) 等。此次会议上，证监会副主席王建军强调，支持房地产上市公司在资本市场融资，推动化解房地产等领域的突出风险。2023年以来，金融监管对于地产企业的融资支持态度更加明确。我们认为，当前房地产企业资金链确实偏紧，加大股债融资支持将有效降低企业的信用风险。政策的兑现期已经到来，但政策的工具箱远远没有见底。市场的复苏已经可以期待，唯市场复苏也需要更多政策形成合力。
- **重点新闻：**据报美联储促多间美国地区银行改善资本；美国二季度 GDP 按季年率修正值为增 2.1%，预期及前值为升 2.4%；美国 8 月 ADP 私企职位增 17.7 万个，预期升 19.5 万，前值增 32.4 万；7 月 NAR 美国二手楼待完成销售指数按月升 0.9%，预期跌 0.6%；美国卫生当局建议降低大麻归类至第三级受管制药品，属于低风险类别；雷蒙多称持乐观态度结束访华，重申美不希望与中国脱钩；深圳今起实施认房不认贷；中证监：推动符合条件平台企业境内外上市；人行起草拓宽民企融资渠道的政策文件；Visa 及 Mastercard 据报拟调高商户支付的信用卡收费比率；百度文心一言向全社会全面开放。

股票

隔夜美国债息回落，惟港股在期结日表现震荡，但收盘靠稳。外资持续净流出大市，沪指全日好淡争持，收盘微升。欧股个别发展，德法股市下跌，英股连升 6 天。美国经济及劳工市场降温，市场对美联储 9 月暂停加息的预期升温，支持美股连升 4 天。

外汇 / 商品

美国私人职位上月增幅小于预期，联储局继续加息预期降温，美元指数持续走弱，周三跌 0.36% 至 103.16，兑欧元跌至 2 周低位；周三国际金价升 0.4%，创下 3 周高位，纽约期金连涨 3 天。美国原油库存跌幅高于市场预期继续利好国际油价表现，加上美元走弱，周三纽约期油涨 0.6%，连升 5 天。

固定收益

中资美元债投资级市场情绪好转，整体活跃券利差收窄 1-3bps；科技板块，美团、阿里利差收窄 2bps，华为利差收窄 5bps；金融板块，AMC 整体走强，长城、华融上涨 0.5-1pt。投资级地产板块，龙湖、万科上涨 1-1.5pt。高收益板块整体有所反弹，政策面利好释放，首个一线城市广州官宣正式落实“认房不认贷”政策。新城、路劲反弹 5-6pt；万达、绿城上涨 2-3pt。

海外市场

- 周四欧洲股市个别发展，其中德国和法国股市于公用股下挫拖累下结束3天升势，英国股市则连升6天。截至收盘，英国富时100指数报7,473点，微升0.12%或8点；德国DAX指数报15,891点，下跌0.24%或38点；法国CAC 40指数报7,364点，微跌0.12%或9点。
- 周三美国公布8月份ADP私人职位增长由7月的37.1万个大幅放慢至17.7万个，为5个月来最少，加上二季度GDP增长由初值的2.4%向下修订至2.1%，美国经济及劳工市场降温，市场对美联储9月暂停加息的预期升温，支持三大指数连升4天。截至收盘，道指微弹37点或0.11%，报34,890点；标指涨0.38%，报4,514点；纳指涨0.54%，报14,019点；反映中概股表现的金龙指数则逆市回落0.15%。标指11个板块9个上涨，信息技术指数领涨大市，升0.83%；其中，苹果(AAPL US)将于9月12日举办秋季发布会，据媒体援引知情人士指正在测试利用3D打印机生产即将推出的智能手表的钢质底盘，苹果股价升1.92%，为升幅最大道指成份股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	34,890.2	0.1
标普500	4,514.9	0.4
纳斯达克	14,019.3	0.5
巴西圣保罗证交所指数	117,535.1	(0.7)
欧元区斯托克50	4,315.3	(0.3)
英国富时100	7,473.7	0.1
法国CAC 40	7,364.4	(0.1)
德国DAX 30	15,891.9	(0.2)
俄罗斯交易系统现金指数	1,052.1	(0.7)

资料来源：彭博

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经225	32,333.5	0.3
标普/澳证200	7,297.7	1.2
韩国KOSPI	2,561.2	0.4
标普印度国家证交所CNX NIFTY	19,347.5	0.0
台湾台股指数	16,719.8	0.6
印度尼西亚雅加达综合	6,966.7	0.1
富时大马交易所吉隆坡综合	1,451.9	(0.2)
新加坡富时海峡	3,220.2	(0.1)
越南证交所指数	1,213.2	0.7

资料来源：彭博

个股要闻

风险等级：1 英伟达 (NVDA US; 492.64 美元) 业绩短期有望逐季环比向上，中期扰动增多。作为本轮生成式AI的最核心受益者之一，经历了过去两个季度的股价快速、大幅上涨之后，英伟达股价并未因为惊艳的二季报继续出现跳涨，反映出过去一段时间市场预期的不断抬升，以及市场对后续诸多不确定性开始计入考量。当前英伟达作为一家典型半导体企业，中短期仍将呈现明显的周期股属性，相较于长期业绩预测，短期业绩上行动能、趋势性拐点分析对股价判断更有意义。受益于台积电CoWoS产能约束带来的偏紧供需结构，短期英伟达股价有望震荡向上，30倍市盈率动态估值有望成为重要底部支撑，伴随2024年二季度之后供给端约束的减弱，叠加AI产业逐步迈过炒作周期，预计公司股价层面扰动因素将持续增多，股价波幅亦大概率跟随放大。但围绕1.2万亿美元（对应2025财年约30倍市盈率的底部支撑，短期任何剧烈的股价调整，亦将提供良好的介入机会。（中信证券 - 陈俊云）

风险等级：2 拼多多 (PDD US; 98.14 美元; 目标价: 125 美元) 业绩大超预期，商业化加速前进。拼多多2023年二季度实现营收522.8亿元（人民币，下同）/同比+66.3%，Non-GAAP净利润152.7亿元/净利率29.2%，收入与利润大幅超出市场预期，保持强劲的增长势能与盈利能力。拼多多主站货币化加速、多多买菜龙头确立、Temu出海势头迅猛，我们认为拼多多仍是2023年国内互联网平台企业中最具看点的龙头标之一。（中信证券 - 杨清朴）

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分1至5级

港股市场

- 周四欧洲股市个别发展，其中德国和法国股市于公用股下挫拖累下结束3天升势，英国股市则连升6天。截至收盘，英国富时100指数报7,473点，微升0.12%或8点；德国DAX指数报15,891点，下跌0.24%或38点；法国CAC 40指数报7,364点，微跌0.12%或9点。
- 隔夜美国债息回落，加息预期降温下美股继续反弹，港股在期结日表现震荡。昨日恒指高开高走，最多曾涨258点至18,742点，创半个月高位，但随后升幅收窄，午后由升转跌，收盘靠稳。恒指最终收报18,482点，微跌1点；国指收报6,356点，跌30点(-0.47%)；科指收报4,195点，跌39点(-0.92%)。大市全日成交增至1,080.9亿港元，南向资金净流入45.9亿港元，连续第八日净流入。内地电力及餐饮股走弱；国际金价上涨，内地金矿股上涨。

港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
信息技术	0.8	日常消费品	(1.2)
原材料	0.7	医疗保健	(1.0)
金融	0.6	通信服务	(0.7)
能源	0.4	公用事业	(0.5)
房地产	0.1	工业	(0.5)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
意马国际 (585 HK)	66.3	国际商业数字 (1782 HK)	(30.0)
伟能集团 (1608 HK)	61.0	科轩动力 (476 HK)	(28.6)
友联国际教育 (1563 HK)	58.5	亚洲资源 (899 HK)	(26.1)
东银国际 (668 HK)	47.1	粤港湾 (1396 HK)	(22.0)
盛诺集团 (1418 HK)	39.2	华融金控 (993 HK)	(21.8)

资料来源：彭博、中信证券

根据 GICS 分类

恒生指数



资料来源：彭博

个股要闻

风险等级: 1 海底捞 (6862 HK; 21.55 港元; 目标价: 25.0 港元) 稳态盈利水平提升, 建议跟踪开店节奏。海底捞2023年上半年收入188.9亿元(同比+24.6%), 归母净利润22.6亿元, 剔除汇兑收益后净利润20.7亿元、利润率为10.9%。收入端, 客流增长显著、客单价略降, 中国港澳台地区表现突出。盈利端, 出色的利润率得益于门店UE的进一步优化, 其中人工成本控制出色。疫情期间经营优化的可持续性得到验证, 在同店翻台稳健的情况下, 为后续硬骨头门店继续重新开业以及新店拓展打开空间。建议关注下半年公司翻台率持续表现及开店节奏, 若开店有所提速, 预计将会形成进一步催化。(中信证券 - 姜娅)

风险等级: 1 中粮家佳康 (1610 HK; 1.81 港元; 目标价: 2.5 港元) 成本稳健下行, 品牌战略持续推进。公司2023年上半年实现营收58.18亿元, 同比+8.9%, 净利润(调整前)1.68亿元, 同比+112%, 公司拥有应占净利润(调整前)1.84亿元, 同比+113%。其中, 2季度净利润(调整前)2.75亿元, 同比+123%。公司养殖成本稳降, 产能持续扩充, 品牌业务产品渠道优化, 品牌影响力扩大, 未来屠宰产能利用率提升有望进一步带动销量增长及利润改善。但关注养殖景气短期仍较为低迷及套保亏损风险。(中信证券 - 盛夏)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分1至5级

A股市场

- 周三 A 股个别发展，传大型银行已获监管机构批准，即将再次下调人民币存款利率，惟外资持续净流出大市，沪指全日好淡争持，收盘微升，连升 3 日。截至收盘，沪指涨 0.04%，报 3,137.14 点；深成指涨 0.26%，报 10,482.50 点；创业板指跌 0.05%，报 2,117.13。两市成交 9,843 亿元（人民币，下同），按日减少 5.1%，失守万亿元关口。北向资金净流出 24.63 亿元，连续 4 天净流出大市。盘面上，8 月 29 日中午，华为突然宣布 HUAWEI Mate 60 Pro 直接上架销售并售罄，被指协助华为生产芯片的中芯国际（688981 CH）升 3.80%，其他华为产业链概念亦拉涨，捷荣技术（002855 CH）涨停。另外，半导体、边缘计算板块涨幅居前，证券、环保、银行板块跌幅较大。

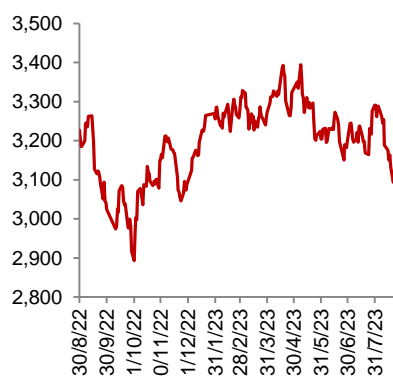
陆股通五大表现强弱板块*1个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
信息技术	2.4	金融	(1.1)
通信服务	0.5	房地产	(0.7)
非日常生活消费品	0.3	公用事业	(0.5)
医疗保健	0.2	能源	(0.3)
日常消费品	0.2	工业	(0.1)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
诺思格 (301333 CH)	17.1	赢合科技 (300457 CH)	(20.0)
中信博 (688408 CH)	17.0	锦龙股份 (000712 CH)	(10.0)
中科信息 (300678 CH)	15.9	唐山港 (601000 CH)	(9.8)
卓易信息 (688258 CH)	15.6	易瑞生物 (300942 CH)	(9.5)
上海瀚讯 (300762 CH)	14.2	孩子王 (301078 CH)	

资料来源：彭博、中信证券

* 上证综指成份股 根据 GICS 分类

上证综指



资料来源：彭博

个股要闻

风险等级: 1 比亚迪 (002594 CH; 249.8 元) 关注博弈中积聚优势。公司发布 2023 年半年报，上半年公司实现营业收入 2,601 亿元，同比+72.7%；归母净利润 110 亿元，同比+205%；扣非归母净利润 96.9 亿元，同比+220%。在二季度新能源汽车行业竞争激烈的环境下，单车净利润环比继续提升约 1,800 元，凸显了盈利能力的韧性。展望下半年，随着车市回暖规模效应放大，以及公司高价车型相继上市开始交付，单车盈利有望继续上升。公司作为新能源汽车龙头，销量、盈利能力的确定性强，成本控制能力优秀，具备品牌高端化和全球化两大看点，拥有中长期投资价值。（中信证券 - 袁健聪）

风险等级: 1 国投电力 (600886 CH; 12.55 元; 目标价: 15.9 元) 旗下电源齐头并进，共筑上半年业绩高增。2023 年上半年业绩高增符合预期，各类电源均对公司业绩增长做出积极贡献；水电新机组投产的积极效应仍在释放当中、新能源发展顺利、燃料成本趋势下降明显，共同助力公司全年业绩持续高增可期；雅砻江水风光一体化模式未来发展潜力巨大，清洁能源基地价值未来有望进一步凸显。（中信证券 - 李想）

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

外汇 / 商品

- 美国私人职位上月增幅小于预期，联储局继续加息预期降温，美元指数持续走弱，周三跌 0.36% 至 103.16，兑欧元跌至 2 周低位；国际金价持续上扬，创下 3 周高位，纽约期金连涨 3 天。纽约期金收涨 7.9 美元 (+0.4%)，报 1,973 美元/盎司。
- 美国原油库存跌幅高于市场预期继续利好国际油价表现，加上美元走弱，纽约期油连升 5 天。纽约期油收涨 47 美仙 (+0.58%)，报 81.63 美元/桶；布兰特期油收涨 37 美仙 (+0.43%)，报 85.86 美元/桶。

主要外汇商品

	上日收盘	1日变动 (%)	5日变动 (%)	年初至今涨跌 (%)	保力加通道 (上端)	保力加通道 (下端)	彭博预测*	潜在升/跌幅 (%)*
美元指数	103.16	(0.4)	(0.3)	7.8	104.35	101.94	101.45	(1.7)
美元兑人民币 [^]	7.287	(0.1)	(0.1)	(12.8)	7.339	7.172	7.10	2.6
美元兑日圆	146.24	(0.2)	(1.0)	(21.3)	147.84	142.19	136.00	7.5
欧元兑美元	1.092	0.4	0.6	(3.9)	1.103	1.078	1.10	0.7
英镑兑美元	1.272	0.6	(0.0)	(6.0)	1.281	1.259	1.27	(0.2)
澳元兑美元	0.648	(0.1)	(0.1)	(10.8)	0.659	0.636	0.68	5.0
纽约期金	1,954.0	0.9	1.9	6.9	1,950.9	1,878.8	1,929.50	(1.3)
纽约期油	81.6	0.6	3.5	8.5	84.2	78.4	76.97	(5.7)
彭博商品指数	106.1	0.3	1.4	7.0	106.9	103.3	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

* 2023 年彭博综合预测

[^] 在岸人民币汇价

固定收益

- 债市新闻：**中资美元债投资级市场情绪好转，整体活跃券利差收窄 1-3bps；科技板块，美团、阿里利差收窄 2bps，华为利差收窄 5bps；金融板块，AMC 整体走强，长城、华融上涨 0.5-1pt。投资级地产板块，龙湖、万科上涨 1-1.5pt。高收益板块整体有所反弹，政策面利好释放，首个一线城市广州官宣正式落实“认房不认贷”政策。新城、路劲反弹 5-6pt；万达、绿城上涨 2-3pt。

债券市场指数

	现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)		现时 (%)	1日涨跌 (基点)	年初至今 (基点)		现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)
中国境内债 (人民币)	222.85	0.02	3.81	2年期美债收益率	4.89	(0.83)	46.01	美国投资级指数	3,044.88	(0.01)	2.58
中资美元债投资级指数	209.12	0.16	2.85	10年期美债收益率	4.11	(0.58)	23.91	美国高收益指数	2,339.94	0.22	7.04
中资美元债高收益指数	184.26	1.15	(18.78)	30年期美债收益率	4.23	(0.46)	26.27	美国3-5年期国债指数	358.87	(0.00)	1.06
中资房地产美元债	130.14	2.06	(29.99)	10-2年美债利差	-0.77	0.25	(22.10)	新兴市场政府债指数	133.45	0.39	7.89

资料来源：彭博、中信证券

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司和中信证券期货（香港）有限公司的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

本文不包含支持投资决策的全部信息，您不应依赖它来评估投资任何证券或产品的优势。此外，读者应对法律、监管、税务、信用和会计方面的影响进行独立评估，并与其金融专业人士一起确定此处提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获得所有可用的相关信息。所载任何预测、数据、意见或投资技术和策略仅供参考，基于某些假设和当前市场状况，如有更改，恕不另行通知。

虽然信息来自被认为可靠的来源，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

任何人士于某司法管辖区其中作出购买或出售证券的邀请或招揽属违法时，本文不应被解释为发出此类邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（下称“中信证券财富管理（香港）”，中央编号 AAE879），一家受香港证券及期货事务监察委员会监管的公司发表及分发。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本文。中信证券经纪（香港）有限公司 2023 版权所有，并保留一切权利。