



资本市场月报

2023年8月

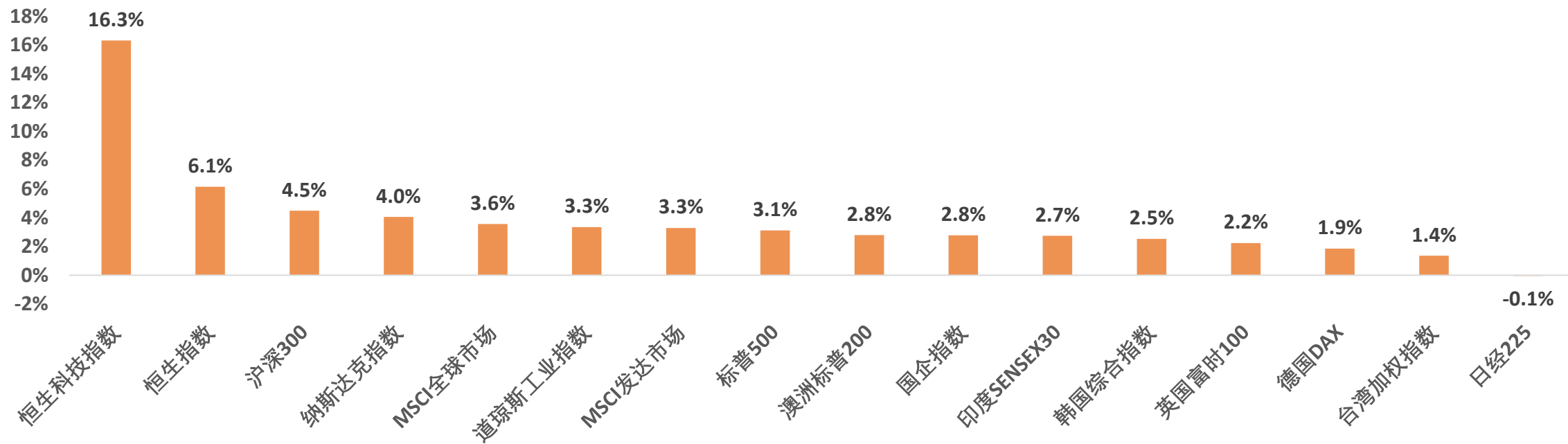
中国平安 PINGAN

专业 · 价值

中国平安 PINGAN



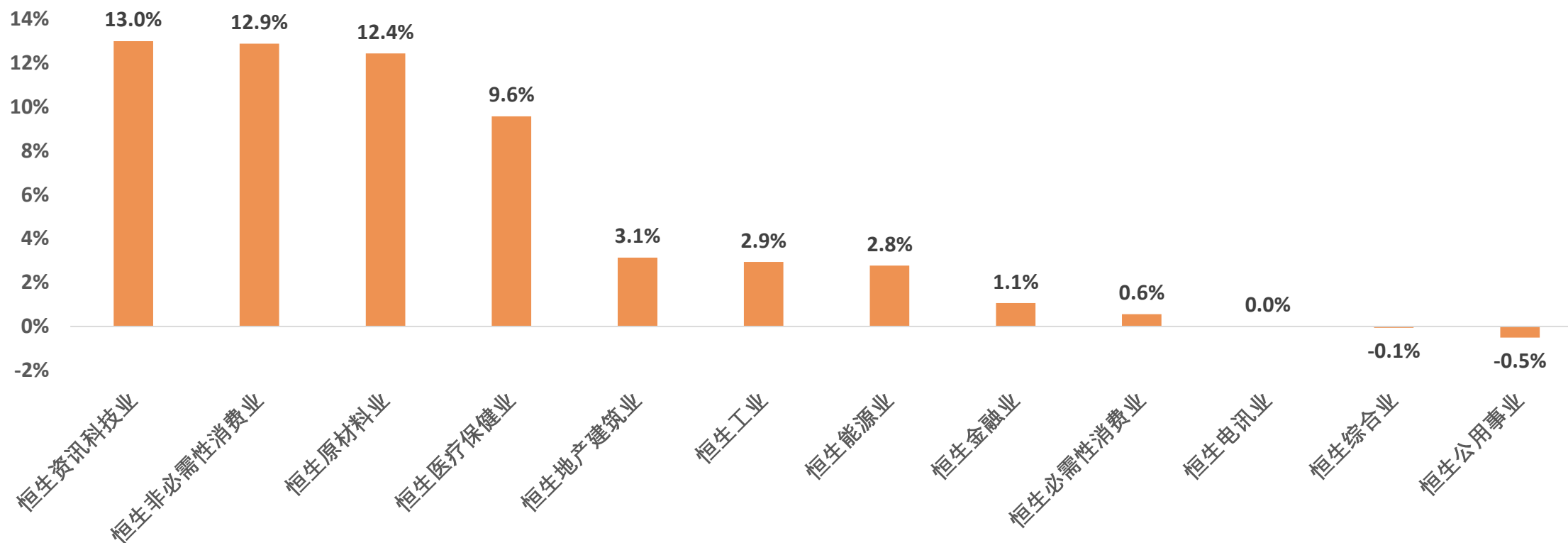
7月全球主要股票指数表现



来源: Wind

七月恒生科技指数表现极为亮眼，月度涨幅高达16.3%；恒指、沪深300月度涨幅分别达6.1%及4.5%；美股也全线上涨，其中纳指表现较好，月度涨幅达4.0%。

7月港股恒生行业指数表现



来源: Wind

七月恒生行业指数普涨，其中资讯科技业、非必需性消费业及原材料业涨幅较大，月度涨幅分别为13.0%、12.9%及12.4%，而公用事业表现最差，月度跌幅达-0.5%。

海外宏观：美国通胀超预期回落，加息接近尾声

6月美国CPI同比增3%，低于市场预期3.1%和前值4%，核心CPI同比增4.8%，低于预期的5%和前值的5.3%；6月美国新增非农就业放缓至20.9万人，但20万以上的新增就业规模说明就业市场热度仍高，失业率小幅回落至3.6%。总而言之，美国通胀超预期回落，经济就业数据放缓但内生韧性仍在。上周，美联储如预期加息 25bp，将联邦基金利率目标区间上调到5.25%-5.50%，鲍威尔表示未来货币政策走向没有明确表示，但认为受益于经济整体活动小幅上升、通胀持续降温 and 劳动力市场强劲，经济有望实现“软着陆”。同时，最新数据显示美国二季度GDP环比折年率季调后初值2.4%，高于预期和前值，目前多数已公布二季报的美股上市公司业绩也好于市场预期。

中国宏观：经济数据表现较为疲弱，政策端积极信号频出

国内经济数据表现仍较为疲软，上半年GDP累计同比增长5.5%，其中二季度同比增长6.3%，环比增长0.8%。进出口方面，6月降幅进一步扩大，出口当月同比回落至-12.4%，创2010年以来同期新低，进口同比下降至-6.8%；生产方面，6月工业增加值当月同比略反弹至4.4%，结构上太阳能电池、新能源汽车、工业控制计算机及系统的产量增速较高；消费方面，6月社零当月同比增速回落至3.1%，商品和服务消费继续分化，其中商品零售同比1.7%，餐饮收入同比16.1%。此外，继6月的促消费和宽货币政策，7月政策端在稳经济方面部署支持民营经济发展和城中村改造，产业政策层面支持绿色低碳转型和平台企业发展。

市场展望：政策落地积极推进，提振市场信心

近期各部委和地方政府的政策落实也在积极推进。资本市场方面，政治会议提出“活跃资本市场，提振投资者信心”，证监会召开的年中工作座谈会也提出将“从投资端、融资端、交易端等方面综合施策”。房地产方面，政治局会议提出要“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策”，住建部召开企业座谈会表示将“进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施”。债务化解方面，政治局会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。促消费方面，政治局会议提出“要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费”。同时，政治局会议也对现代化产业体系建设、人工智能和平台企业安全健康发展做出部署。我们认为随着国内政策预期逐渐明朗，港股有望波动修复上行。

近期要闻回顾

港交所宣布即将启用全新公开招股结算平台FINI。6月28日，香港交易所宣布，计划于今年10月启用全新的首次公开招股结算平台FINI，IPO新股定价与股份开始交易之间的时间由五个营业日(T+5)缩短至2个营业日(T+2)，对于香港IPO结算流程的数字化和现代化改革具有重要意义。

金融管理部门推进平台企业金融业务整改。7月7日，证监会发布公告称，近期，针对蚂蚁集团及旗下机构过往年度在公司治理、金融消费者权益保护、参与银行保险机构业务活动、从事支付结算业务等方面存在的违法违规行为，对蚂蚁集团及旗下机构处以罚款（含没收违法所得）71.23亿元。要求蚂蚁集团关停违规开展的“相互宝”业务，并依法补偿消费者利益。下一步，金融管理部门将坚持“两个毫不动摇”，落实促进平台经济健康发展的金融政策措施，支持、鼓励平台企业持续提升金融普惠性，推动科技金融创新，增强国际金融竞争力，更好地服务实体经济和民生需求。

美联储考虑将为大型银行制定更严规则。7月11日，英国《金融时报》报道美国一名高级银行业监管官员宣布，将对更广泛范围的银行实施更严格的资本金规定，以支撑今年早些时候几家地区性银行倒闭后受到冲击的金融体系。美联储负责监管的副主席迈克尔·巴尔10日公布了针对资产规模在1000亿美元或以上的机构的监管改革，提出了更严格的资本标准，要求银行储备可用于消化任何损失的额外资本。

国家网信办等七部门：公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》。7月13日，国家网信办等七部门联合公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》，采取有效措施鼓励生成式人工智能创新发展，对生成式人工智能服务实行包容审慎和分类分级监管。鼓励生成式人工智能技术在各行业、各领域的创新应用，推动生成式人工智能基础设施和公共训练数据资源平台建设。

国务院：完善民营经济融资支持政策。7月19日，国务院发布《中共中央国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》，明确加大民营经济政策支持力度。《意见》表示将完善融资支持政策，健全银行、保险、担保、券商等多方共同参与的融资风险市场化分担机制。健全中小微企业和个体工商户信用评级和评价体系，加强涉企信用信息归集，推广“信易贷”等服务模式。支持符合条件的民营中小微企业在债券市场融资，鼓励符合条件的民营企业发行科技创新公司债券，推动民营企业债券融资专项支持计划扩大覆盖面、提升增信力度。支持符合条件的民营企业上市融资和再融资。

工信部：加大对于专精特新企业支持力度。7月28日，工信部中小企业局负责人牟淑慧在国务院政策例行吹风会上表示，坚持部门联动、政策协同，引导金融资源加大对专精特新中小企业的支持力度。联合中国人民银行、国家金融监督管理总局深化产融对接，鼓励金融机构打造“专精特新贷”等金融产品，提供专门服务。

免责声明

本报告由平证证券(香港)有限公司(下称“平证证券(香港)”)提供。平证证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(“SFC”)第1类(证券交易)和第4类(就证券提供意见)受规管活动牌照。

本报告所载内容和意见仅供参考,其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等,并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约。

本报告的信息来源于平证证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制,纯粹用作提供信息,当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述,平证证券(香港)并不就此等内容之准确性、完整性或正确性作出明示或默示之保证。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改,且并不承诺提供任何有关变更的通知。对部分司法管辖区而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考,并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证,此外任何价格并不一定能够反映平证证券(香港)以理论模型为基础的估值,并且可能是基于若干假设。由平证证券(香港)研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌,甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润,反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币,汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易(包括涉及金融衍生工具的交易)会引起极大风险,并不适合所有投资者。

此外,谨请阁下注意本报告所载的投资建议并非特别为阁下而设。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此,阁下于作出投资前,必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问(如需),以评估投资建议是否合适。

平证证券(香港)有限公司及/或其香港从事金融业务的关联公司(下统称“中国平安证券(香港)集团”)可能持有该公司的财务权益,而本报告所评论的是涉及该公司的证券,且该等权益的合计总额可能等于或高于该公司的市场资本值的1%或该公司就新上市已发行股本的1%。一位或多位中国平安证券(香港)集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。中国平安证券(香港)集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等(不包括分析员),将不时持长仓或短仓、作为交易当事人,及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具(包括期权和认股权证);及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。中国平安证券(香港)集团成员公司可能曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的经理人或联席经理人,或现正涉及其发行的主要庄家活动,或在过去12个月内,曾向本报告提及的证券发行人提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。中国平安证券(香港)集团成员公司可能在过去12个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间 接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用,未获平证证券(香港)事先书面同意前,不得复印、派发或发行本报告作任何用途,平证证券(香港)可保留一切相关权利。