



证券研究报告

晨会纪要

2022年8月1日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,156.51	-2.26
恒生国企指数	6,885.48	-2.78
上证综合指数	3,253.24	-0.89
深证成份指数	2,181.25	-1.00
沪深300指数	4,170.10	-1.32
内地创业板指	2,670.45	-1.31
日经225指数	27,818.13	0.06
道琼斯工业指数	32,845.13	0.97
标普500指数	4,130.29	1.42
纳斯达克指数	12,390.69	1.88

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.75	-0.05
美元指数	105.941	0.04
欧元美元	1.0223	0.03
美元日元	132.95	0.24
英镑美元	1.2185	0.12
瑞郎美元	0.9516	0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1759.50	-0.19
WTI原油(美元/桶)	97.73	-0.90
布伦特原油(美元/桶)	103.18	-0.76
LME铜	7917.50	2.00
LME铝	2488.50	1.32

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	0.93774	-622.6
隔夜 Shibor	1.254	2400.0
隔夜 Libor(美元)	2.32157	181.4
一周 Hibor	1.17488	-1293.5
一周 Shibor	1.705	1590.0
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:

港股三大指数全天呈单边下跌行情，且午后跌幅进一步扩大，恒生科技指数盘中一度跌5.6%，收跌4.86%连续失守2道整数关口，恒指跌2.26%下挫近466点，二者均创下阶段新低。盘面上，大型科技股领衔大市下跌，快手跌超7%，阿里巴巴、美团跌超6%，京东、百度、网易、腾讯均跌超4%；互联网医疗股、烟草概念股、手游股、航空股、生物医药股、内房股与物管股纷纷下挫，啤酒股百威亚太绩后放量大跌超8%。另一方面，教育股部分走高，新东方逆势上扬近6%，海运股、纸业股、军工股部分走俏，太平洋航运绩后涨9%表现较佳。今日南下资金逆势净流入7.88亿港元，大市成交额放大至1296亿港元。

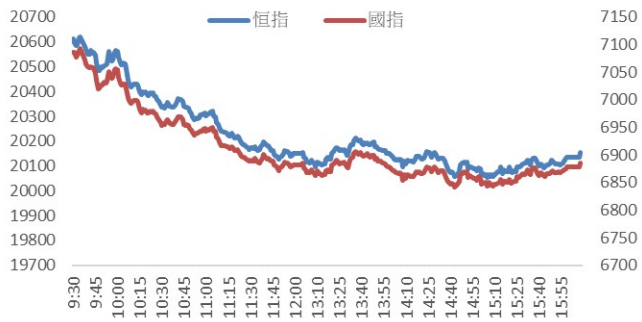
沪深两市指数开盘后一路震荡走低，沪指全天收跌0.89%报3253点，深成指、创业板指均跌超1%。两市1370股上涨，3250股下跌，市场情绪低迷，成交额连续两交易日在万亿上方。行业板块普遍下跌，消费股成下跌主力，CXO、新冠药、白酒、调味品等题材大跌靠前，五粮液、海天味业跌超4%；科技股一日游，芯片概念股普遍走低，北方华创跌超5%；军工股跌幅靠前，航发动机跌近5%。猪肉概念全天领涨，温氏股份涨4.6%；汽车方向个股表现依旧活跃，襄阳轴承录得6连板；国家能源局称大力发展非化石能源，特高压、风电、智能电网等相关题材冲高回落。

美国大型科企和油企业绩胜预期，抵消通胀居高不下的忧虑，美股3大指数造好。道指轻微低开14点后曾倒跌36点，其后辗转向上，尾段最多拉升380点，高见32910点，收市仍升315点或0.97%，报32845点；标指上扬1.42%，报4130点；纳指涨1.88%，报12390点。由于iPhone销售理想，支撑苹果公司业绩，股价抽升3.25%；亚马逊唱好今季收入前景兼着手控制开支，股价炒高10.4%。埃克森美孚与雪佛龙上季盈利齐齐破顶，两公司股价劲弹4.67%及8.94%，雪佛龙为表现最强道指成份股。英特尔上季业绩及今季指引均远逊预期，股价插水8.56%，

为跌幅最大道指成份股；受累消费者趋于审慎，宝洁预测本年度内部收入增长仅 3%至 5%，为 2019 年以来最慢增速，股价下滑 6.18%。

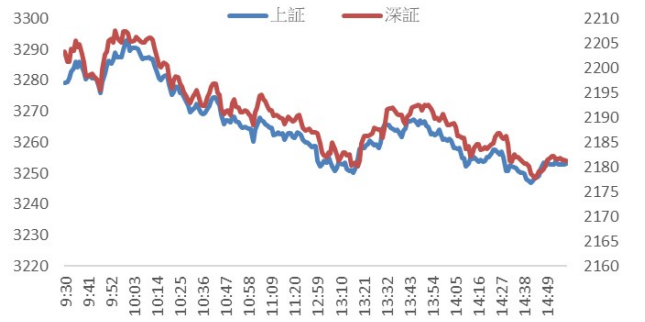
商品市场方面，俄罗斯副总理诺瓦克与沙地阿拉伯能源部长阿卜杜勒阿齐兹会面后发出声明，重申两国对石油输出国组织及盟友 (OPEC+) 和石油市场稳定的承诺，纽约期油重上每桶 100 美元，曾急飙 5.66%，每桶高见 101.88 美元，收市仍升 2.28%，报 98.62 美元；布兰特期油涨 2.68%，收报 110.01 美元；纽约现货金价尾段扬升 0.35%，至每盎司 1762.9 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



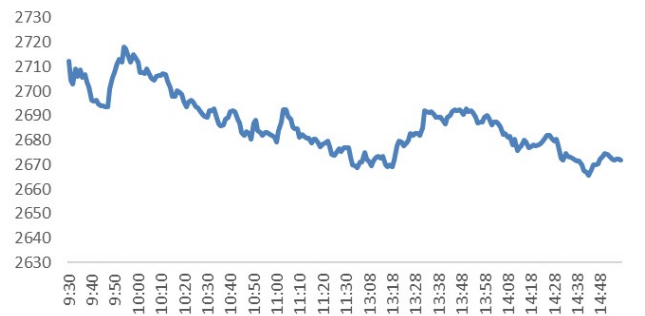
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



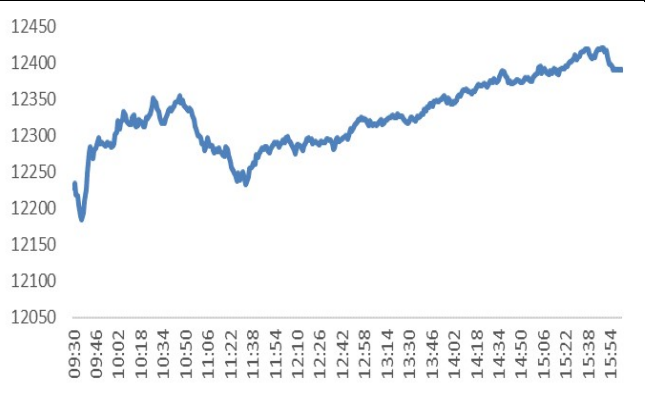
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 商务部等 13 部门发布促进绿色智能家电消费若干措施的通知。通知提出，推进绿色智能家电下乡。各地可统筹用好县域商业建设行动等相关资金，积极引导企业以县城、乡镇为重点，改造提升家电销售网络、仓储配送中心、售后维修和家电回收等服务网点。鼓励家电生产和流通企业开发适应农村市场特点和老年人消费需求的绿色智能家电产品。鼓励有条件的地方对购买绿色智能家电产品给予相关政策支持。

1.2 中国证监会召开 2022 年系统年中监管工作会议暨巡视整改常态化长效化动员部署会议，稳步推进资本市场制度型双向开放。推动境外上市备案制度落地实施，积极支持符合条件的企业境外上市。抓好资本市场开放举措落地，加快推进与境外市场互联互通，进一步提升开放条件下监管能力

1.3 据央视，李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，按照疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，抓住当前重要时间节点，巩固经济恢复基础，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间。要综合施策扩大有效需求。

1.4 证监会、财政部联合发布《关于证券违法行为人财产优先用于承担民事赔偿责任有关事项的规定》。《规定》于 2022 年 3 月 11 日至 4 月 10 日向社会公开征求意见，民事赔偿责任优先原则在多个领域均有规定，《规定》率先将其在证券领域落地，对保护投资者合法权益具有十分重要的积极意义。随着《证券法》民事赔偿制度的完善、证券集体诉讼司法解释的出台、虚假陈述民事赔偿司法解释的修改，以及《规定》的施行，从证券审判标准、诉讼程序到赔偿保障环节的特色证券民事赔偿体系基本形成。

1.5 国家发改委召开推进有效投资重大项目协调机制第一次会议。会议指出，我国经济正处于企稳回升关键窗口，三季度至关重要。积极扩大有效投资是稳经济的重要支撑。加快推进重大项目建设是既利当前又利长远的重大部署。科学运用政策性开发性金融工具，是在坚持不搞大水漫灌、不超发货币的前提下，聚焦疏通卡点堵点采取的有效举措，既能为项目解决资本金不足的燃眉之急，又能更好引导银行等金融机构加大配套融资支持，加快推进项目建设，有助于保持投资稳定增长。

2 海外要闻回顾

2.1 美国 6 月个人消费开支 (PCE) 物价指数按年升 6.8%，符预期，创 1982 年 1 月后新高，按月计超预期地升 1%，为 1981 年 2 月后最劲；美联储重视的通胀指标——核心 PCE 物价按年升 4.8%，同样高过预期。另外，密歇根大学 7 月美国消费者信心指数终值为 51.5，略优于市场预期的 51.1。

2.2 欧元区 7 月消费物价调和指数 (HICP) 初值按年上升 8.9%，续创历史新高，预期为涨 8.6%。期内，扣除食品和能源的 HICP 初值按年上升 5%，预期为涨 4.7%。另外，欧元区第二季国内生产总值 (GDP) 初值按季增长 0.7%，预期为上升 0.2%；按年升 4%，预期为增长 3.4%。

2.3 继参议院之后，美国众议院通过半导体援助法案，法案旨

在援助美国半导体行业，以应对中国产品竞争挑战。法案将交至总统拜登手上，由他决定是否签署确认。半导体业界表示，法案有助加快落实一些停滞不前的投资方案。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 埃克森美孚第二季度营收 1156.8 亿美元，低于市场预期的 1194 亿美元；调整后每股盈余 4.14 美元，高于市场预期的 3.84 美元；自由现金流 169 亿美元。公司仍然预测全年资本支出为 210 亿美元至 240 亿美元。CEO 说：“2023 年第一季度，我们的炼油产能每天增加约 25 万桶，这是自 2012 年以来美国炼油行业新增产能最多的一次，从而帮助满足了日益增长的需求。”

3.2 雪佛龙第二季度营收 687.6 亿美元，超预期的 588.3 亿美元；每股盈余 5.82 美元，超预期的 4.96 美元；经营现金流为 138 亿美元；自由现金流为 106 亿美元。公司还将股票回购计划的区间从 50-100 亿美元上调至 50-150 亿美元。

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。