



证券研究报告

晨会纪要

2022年8月3日星期三

市场表现

| 指数 | 收市 | 幅度(%) |
|---------|-----------|-------|
| 恒生指数 | 19,689.21 | -2.36 |
| 恒生国企指数 | 6,702.07 | -2.54 |
| 上证综合指数 | 3,186.27 | -2.26 |
| 深证成份指数 | 2,138.17 | -2.92 |
| 沪深300指数 | 4,107.02 | -1.95 |
| 内地创业板指 | 2,678.62 | -2.02 |
| 日经225指数 | 27,746.57 | 0.55 |
| 道琼斯工业指数 | 32,396.17 | -1.23 |
| 标普500指数 | 4,091.19 | -0.67 |
| 纳斯达克指数 | 12,348.76 | -0.16 |

外汇

| 币种 | 收市 | 变动(%) |
|-------|---------|-------|
| 离岸人民币 | 6.77 | 0.06 |
| 美元指数 | 106.547 | 0.29 |
| 欧元/美元 | 1.0153 | -0.13 |
| 美元/日元 | 133.68 | -0.38 |
| 英镑/美元 | 1.2139 | -0.25 |
| 瑞郎/美元 | 0.9586 | -0.16 |

贵金属及大宗商品

| 商品 | 收市 | 幅度(%) |
|-------------|---------|-------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 1754.40 | -0.94 |
| WTI原油(美元/桶) | 93.76 | -0.70 |
| 布伦特原油(美元/桶) | 99.70 | -0.84 |
| LME铜 | 7806.50 | -0.17 |
| LME铝 | 2414.50 | -0.66 |

银行间拆借利率

| 利率 | 收市 | 变动(BP) |
|-------------|---------|---------|
| 隔夜Hibor | 0.9344 | 351.1 |
| 隔夜Shibor | 1.076 | -1010.0 |
| 隔夜Libor(美元) | 2.31157 | 0.0 |
| 一周Hibor | 1.05601 | -365.5 |
| 一周Shibor | 1.526 | -340.0 |
| 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:

地缘局势紧张,隔夜美股收跌,中概股普跌。港股全线低开,恒指跌1.1%失守20000点大关,国指跌1.37%,恒生科技指数跌1.9%。盘面上,大型科技股普跌,百度跌超3%,小米、美团、快手跌近3%;昨日大涨的汽车股集体下跌,长城汽车领跌,内房股与物管股继续走弱,餐饮股、互联网医疗股、石油股、手机概念股纷纷下跌。另一方面,军工股走高,中船防务涨约4%,药品股多数上涨。

沪深两市放量下挫,沪指盘中一度大跌逾3%,创两个月新低,全天收跌2.26%报3186点,深成指跌2.37%,创业板指跌2.02%。两市4400股下跌,400股上涨,悲观情绪占据主导,成交额突破万亿,北上资金净卖出23.1亿。行业板块全线飘绿,基建、风电、软件、医药、锂电池等概念重挫,金融、地产股集体大跌。军工股高开低走,但仍有航天发展等多股涨停;种业概念逆势大涨,农发种业涨6%;半导体股走势分化,北方华创涨5%。

台海局势掀起的震荡蔓延至欧美市场,美股三大指数受压。道指低开107点,跌幅迅即扩大,其后一度收复大部分失地,仅跌25点,高见32772点,中段再次下行,临近收市低见32387点,急挫411点;标指一度下滑0.94%,其后曾倒升0.53%;纳指最多回落0.88%,中段一度转涨1.09%。美市收市,道指仍跌402点或1.23%,报32396点,为连续第2日下挫;标指走低0.67%,报4091点;纳指回吐0.16%,报12348点。各股份中,重型机械生产商Caterpillar看淡中国业务前景,股价收市缩水5.82%,为跌幅最大道指成份股,波音公司回吐3.42%。另一边厢,Uber上季收入远胜预期,股价逆市劲升18.9%。Salesforce扯高0.44%,为表现最强道指成份股。国防工业股逆市向上,洛歇马丁及Northrop Grumman股价分别涨2.27%和1.14%,General Dynamics亦升0.38%。

美国众议院议长佩洛西访问台湾,地缘局势趋向紧张,交易商

避险情绪升温。美汇指数先跌后反弹，尾段升 0.5% 至 105.86。日圆升 0.12%，至 131.46 兑每美元，为连续第 5 天上扬，是 2020 年以来最长连升日数。市场揣测澳洲央行的加息步伐可能减慢，澳元急挫 1.45%，至 69.24 美仙，欧元亦跌 0.89% 至 1.0172 美元，货币市场显示，欧洲央行可能再加息 1 厘，但幅度已降至 7 月底时预期的一半。

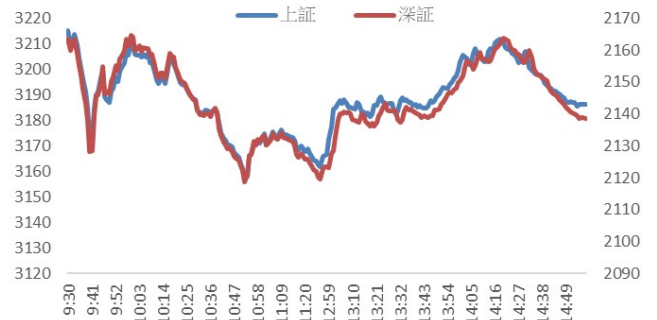
商品方面，市场观望石油输出国组织及盟友 (OPEC+) 今日会议后会否进一步增加供应，纽约期油反覆涨 0.56%，收报每桶 94.42 美元，盘中一度高见 96.47 美元，升幅达到 2.75%；布兰特期油亦回升 0.51%，每桶收报 100.54 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



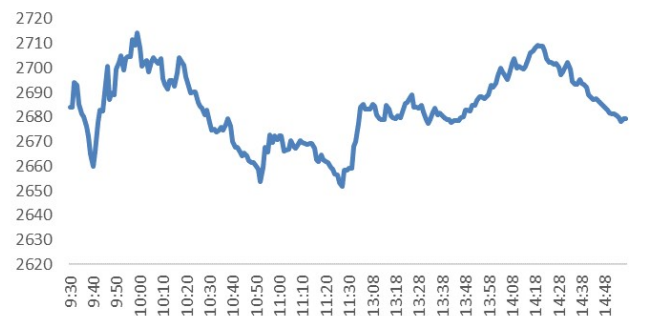
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



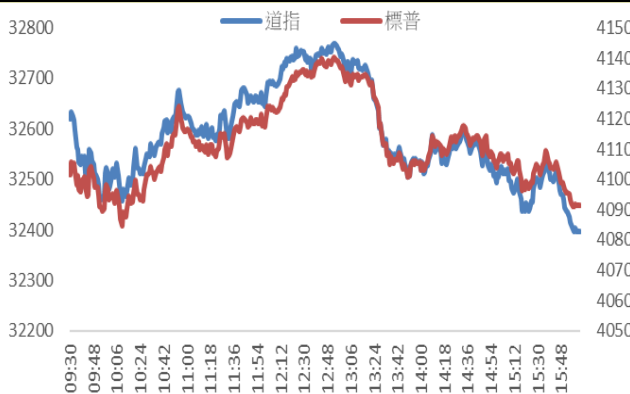
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



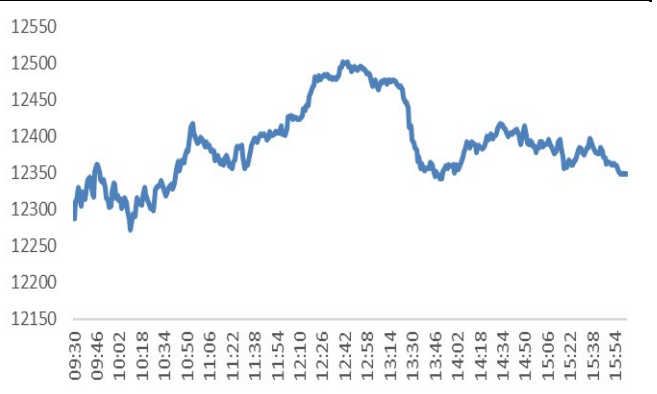
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 外交部发言人华春莹主持例行记者会。华春莹指出，对于中方来讲，我们的有关立场和态度是十分明确的，中方已经多次明确地阐明了中方的原则立场，并且已经多次向美方提出了严正的交涉。我们密切关注佩洛西的行程，如果美方一意孤行，中方必将采取坚决有力的措施，维护中方的主权安全利益。

1.2 中信建投研报指出，股权激励方案持续推出，上市公司核心层能动性有望持续提升。2021年至今，军工企业股权激励方案数量出现较大程度增长，已有41家军工企业推出股权激励计划，覆盖面较广，且多数解锁条件包含业绩承诺，有利于激发员工活力，进一步促进公司实现长期稳定的发展目标。预计“十四五”期间有望持续增长，其中军工央企相关进展值得重点期待。

1.3 中国国家卫健委党组星期一在《求是》杂志发表文章称，随着长期累积的人口负增长势能进一步释放，中国总人口增速明显放缓，“十四五”期间(2021-2025年)将进入负增长阶段。文章指出，中国老龄化程度加深，预计2035年前后进入人口重度老龄化阶段，即60岁以上人口占比超过30%；此外，2020年平均家庭户规模降至2.62人，较2010年减少了0.48人，家庭小型化也使养老和抚幼功能弱化。

1.4 广东省地方金融监管局关于印发《关于完善期现货联动市场体系 推动实体经济高质量发展实施方案》的通知：高标准建设广州期货交易所。基于现货市场和优势产业，丰富区域特色商品期货品种，支持碳排放权、电力、商品指数、工业硅、多晶硅、锂等期货品种在广州期货交易所上市。强化广州期货交易所与香港联合交易所、深圳证券交易所的联动合作，打造服务经济高质量发展、粤港澳大湾区建设和“一带一路”倡议的重要平台。

1.5 据央视，澳门特区政府民防行动中心8月2日表示，根据澳门特区行政长官贺一诚1日的批示，以及第11/2020号法律《民防法律制度》第九条第一款规定，宣布自2022年8月2日中午12时起，终止经第101/2022号行政长官批示宣布的即时预防状态。

2 海外要闻回顾

2.1 芝加哥联储银行总裁埃文斯称，通胀需要一段时间才能回落，他支持持续加息，直至通胀出现回落势头，认为单次加息半厘是基本合理预期，他也接受持续单次加息0.75厘，直至通胀回落。

2.2 澳洲央行宣布加息0.5厘，将指标利率从1.35厘上调至1.85厘，符合市场预期。央行声明指，澳洲通胀预计将在今年稍后见顶，然后逐渐回落至2%至3%的区间。

2.3 沙特据称将在今日的会议上推动 OPEC+讨论加大石油增产力度的可能性，沙特国王已经在7月16日会见美国总统拜登时给出相关承诺。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 市场调研机构 Strategy Analytics 通过官微发布的研究报告指出，通货膨胀影响了家庭消费支出使消费者信心下降，但混合办

公的流行推动了移动计算设备需求，平板电脑出货量继续超过疫情前的水平。2022年Q2依然遵循着高端和可拆卸平板电脑出货量更高的模式，苹果、Windows OEM、三星（某种程度上）受益于此，这使安卓平板电脑市场份额降至49%。不断增加的宏观经济压力、消费者信心下降、新冠疫情以及俄乌冲突的延长，可能会使今年下半年变得更具挑战性。

3.2 特斯拉德国工厂于今年3月22日正式投产。但是该公司第二季度在欧洲的电动汽车市场份额并未增加，反而急剧下降，从11%降至5%。与第一季度相比，特斯拉第二季度在欧洲的销量下降了56%，从59502辆下降到26154辆。

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。