



证券研究报告

晨会纪要

2022年8月4日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,767.09	0.40
恒生国企指数	6,736.96	0.52
上证综合指数	3,163.67	-0.71
深证成份指数	2,117.19	-0.98
沪深300指数	4,066.98	-0.98
内地创业板指	2,628.82	-1.86
日经225指数	27,741.90	0.53
道琼斯工业指数	32,812.50	1.29
标普500指数	4,155.17	1.56
纳斯达克指数	12,668.16	2.59

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.76	0.06
美元指数	106.445	-0.06
欧元美元	1.016	-0.06
美元日元	133.8	0.04
英镑美元	1.2145	-0.03
瑞郎美元	0.9613	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1758.00	-0.74
WTI原油(美元/桶)	91.28	0.68
布伦特原油(美元/桶)	97.43	0.67
LME铜	7677.50	-1.65
LME铝	2378.00	-1.51

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	0.9922	578.0
隔夜 Shibor	1.026	-500.0
隔夜 Libor(美元)	2.30714	0.0
一周 Hibor	1.06441	84.0
一周 Shibor	1.385	-1410.0
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:

港股高开震荡,三大指数集体上涨,恒指尾盘曾一度转跌,收涨0.4%,国指、恒生科技指数分别涨0.52%和1.24%,三者均收假阴线。盘面上,大型科技股表现活跃,阿里巴巴、快手涨约4%,腾讯、京东、网易皆上涨超2%;受地缘政治影响,军工股全天领涨,中航科工、中船防务表现最佳;半导体股盘中暴动拉升,中芯国际一度升超9%;教育股、手游股、濠赌股、海运股、餐饮股普遍上涨。另一方面,机构料行业估值和盈利都将会下跌,汽车经销商股大跌靠前,内房股与物管股继续下挫,电力股、重型机械股全天萎靡。今日南下资金净流入17.96亿港元,大市成交额不足千亿港元。

沪深两市冲高回落,沪指早盘一度涨0.9%,午后跳水走低,全天收跌0.71%,深成指跌1.1%,创业板指跌1.86%。两市近3000股下跌,1726股上涨,成交额维持在万亿上方,北上资金净卖出10.49亿。行业板块普遍下跌,光伏、锂电池、汽车等赛道股大幅下跌,隆基跌4.6%、宁德时代跌3.8%;地产股延续近期弱势,保利发展跌4%;农业、家电、家居等板块大跌靠前。军工股全天强势,现涨停潮,以芯片为首的科技股午后回落,但涨幅依旧突出,中芯国际涨6.7%、北方华创涨5.7%。

美国最新服务业数据表现胜预期,加上有企业宣布大手回购股份,利好市场气氛。道指高开118点后,临近收市升幅扩大至最多516点,高见32912点,收市仍涨416点或1.29%,报32812点;标指上扬1.56%,报4155点;纳指抽高2.59%,报12668点。特斯拉、亚马逊、Meta股价升幅分别为2.28%、3.97%、5.37%;油股雪佛龙下滑2.38%,为表现最差道指成份股。美企继续派发成绩单,疫苗股莫德纳上季赚22亿美元,并公布规模达30亿美元的股份回购计划,股价飙15.97%;PayPal宣布再回购150亿美元股份,又证实获维权对冲基金Elliott成为主要股东,股价急升9.25%。另一边厢,Airbnb预测今季客户预约数字逊预期,股价收市跌幅缩窄至1.13%;运动用品公司Under

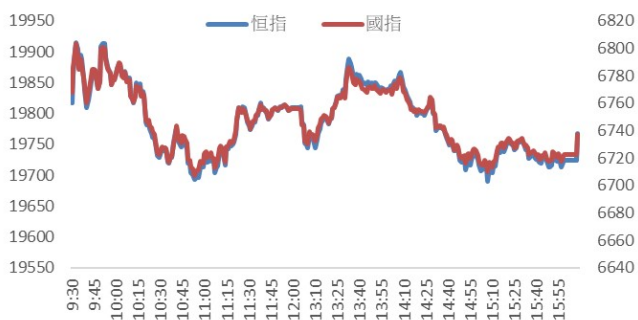
Armour 削全年盈利预测，股价反升 1.41%。在美国纳斯特挂牌的本港公司尚乘数科股价维持波动，一度再冲高 26%，收市转跌 34.48%。

美国原油及汽油库存出乎意外拔升，加上产油国轻微增产的消息，牵动国际油价下滑 4%。纽约期油收跌 3.76 美元或 3.98%，每桶报 90.66 美元。伦敦布兰特期油收跌 3.76 美元或 3.74%，每桶报 96.78 美元。

交易商观望中美两国紧张局面变化，加上多名美联储官员认为要加息应对高通胀，美元汇价走强，国际金价变动不大。纽约期金收跌 0.74%，报 1776.4 美元。

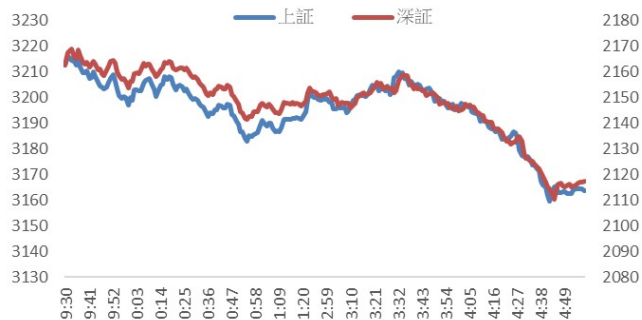
美汇指数尾段转升 0.12%至 106.37；日圆挫 0.53%，报 133.87 兑每美元；英国央行今日势加息 0.5 厘，英镑反覆倒跌 0.15%至 1.2147 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



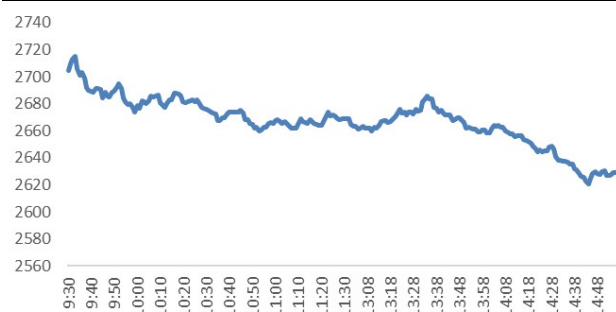
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



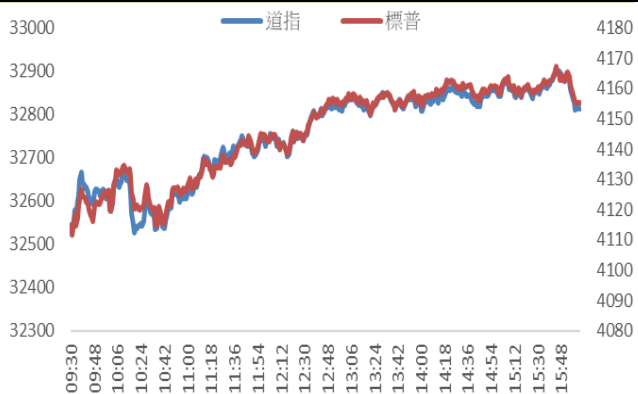
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



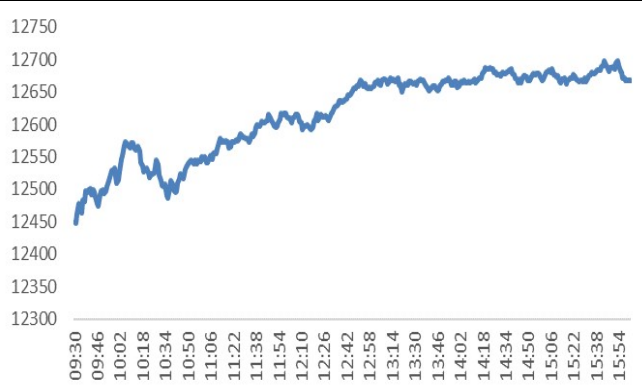
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国 7 月财新服务业 PMI 为 55.5(预期为 53.9)，较 6 月上升 1.0 个百分点，连续第二个月位于扩张区间，并且创 2021 年 5 月以来新高。随着防疫措施总体放松，复工复产持续推进，7 月服务业景气度继续上升，显示服务业恢复速度加快。

1.2 财政部近日发布《关于进一步加强国有金融企业财务管理的通知财金〔2022〕87 号》要求，金融企业应当合理控制岗位分配级差，充分调动一线员工、基层员工的积极性，有效平衡好领导班子、中层干部和基层员工的收入分配关系，对于总部职工平均工资明显高于本企业在岗职工平均工资的，其年度工资总额要进一步加大向一线员工、基层员工倾斜力度。金融企业应当制定绩效薪酬追索扣回制度，对于高管或员工未勤勉尽责，造成重大风险损失的，金融企业应当将相应期限内已发放的部分或全部绩效薪酬追回，并止付未支付部分或全部薪酬。

1.3 外交部发言人华春莹强调，佩洛西窜访台湾问题的实质绝不是民主问题，而是事关中国主权和领土完整的问题。佩洛西的所作所为绝对不是对民主的捍卫和维护，而是对中国主权和领土完整的挑衅和侵犯。正如很多人一针见血地指出，佩洛西危险的挑衅行为纯属为了捞取个人的政治资本，那么这就是一场彻头彻尾的非常丑陋的政治闹剧。而在这场丑陋的闹剧当中，民主不过是美方惯用的廉价的工具和幌子，哗众取宠的是佩洛西个人，但是遭殃受害的是两国关系以及地区的和平稳定。

1.4 美国《财富》杂志与全球同步发布了 2022 年世界 500 强排行榜。从行业分布来看，全球共有 31 家银行业公司进入此次榜单，其中 10 家为中国银行业公司，数量较 2021 年一致，按排名先后顺序分别为中国工商银行(第 22 位)、中国建设银行(第 24 位)、中国农业银行(第 28 位)、中国银行(第 42 位)、交通银行(第 155 位)、招商银行(第 174 位)、兴业银行(第 208 位)、中国光大集团(第 210 位)、上海浦东发展银行(第 226 位)、中国民生银行(第 273 位)。据悉，在盈利方面，以上 10 家中国银行业公司利润占全部上榜中国企业利润总额的 41.7%，较 2021 年上升 0.7 个百分点。工、建、农三大中国商业银行继续位列利润榜前十位，其中中国工商银行的利润高达 540 亿美元。

1.5 2022 年度《财富》世界 500 强排行榜揭晓，此次有 5 家中国房企上榜，分别为绿地控股、碧桂园控股、万科企业、中国保利、龙湖集团，各自位列 125 位、138 位、178 位、181 位及 412 位。榜单上的 5 家房地产企业均来自中国，比 2021 年减少了 3 家。相比 2021 年，这些房地产公司平均营业收入有所上升，达到 678.8 亿美元；不过平均利润有所下降，减少到 28.7 亿美元。

2 海外要闻回顾

2.1 美国 7 月 ISM 服务业采购经理指数(PMI)报 56.7，远好过预期 53.5，并较高于 6 月份时的 55.3，服务业的增长的主要是由于商业活动和新订单的增加所驱动。另外，6 月工厂订单按月增 2%，好过预期值 1.2%。

2.2 欧元区 7 月服务业采购经理指数(PMI)终值为 51.2，高于预期及初值 50.6。德国方面，7 月服务业 PMI 终值为 49.7，低于预期

49.2。另外，欧元区7月PPI同比增长35.8%，高于市场预期35.7%，前值从36.3%下修至36.2%。

2.3 石油输出国组织及盟友(OPEC+)开会，决定将于9月每日仅增产10万桶，远低于市场预期每日增产65万桶。今次OPEC+会议前，美国总统拜登多次公开呼吁油组增产石油，然而市场大多预期OPEC+将保持产量稳定或选择轻微增加。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 比亚迪：7月新能源汽车销量162530辆，上年同期50492辆，同比增长222%；1-7月，新能源汽车累计产量811272辆，同比增长290.09%，累计销量803880辆，同比增长292%。

3.2 PayPal 第二季度业绩胜预期，预计全年调整后每股收益为3.87-3.97美元超预期，并宣布150亿美元股票回购计划。此外，Paypal已与对冲基金Elliott签订协议，Elliott或投资约20亿美元。

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。