



证券研究报告

晨会纪要

2022年8月5日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,174.04	2.06
恒生国企指数	6,879.69	2.12
上证综合指数	3,189.04	0.80
深证成份指数	2,135.33	0.86
沪深300指数	4,101.54	0.85
内地创业板指	2,640.78	0.45
日经225指数	27,932.20	0.69
道琼斯工业指数	32,726.82	-0.26
标普500指数	4,151.94	-0.08
纳斯达克指数	12,720.58	0.41

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.75	-0.02
美元指数	105.81	0.11
欧元美元	1.0241	-0.05
美元日元	132.92	-0.02
英镑美元	1.2148	-0.10
瑞郎美元	0.9554	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1790.90	0.13
WTI原油(美元/桶)	88.17	-0.42
布伦特原油(美元/桶)	93.76	-0.38
LME铜	7727.50	0.65
LME铝	2403.00	1.05

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.05405	618.5
隔夜 Shibor	1.025	-10.0
隔夜 Libor(美元)	2.31029	0.0
一周 Hibor	1.16881	1044.0
一周 Shibor	1.381	-40.0
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:

港股全天表现强势,恒指涨 2.06%收复 20000 点,国指涨 2.12%,恒生科技指数涨 3.18%,三者均连续 2 日反弹。今日南下资金净流入 20.26 亿港元,大市成交额为 889 亿港元。盘面上,大型科技股走强带动大市走俏,京东、阿里巴巴涨超 5%,小米、百度涨超 4%,美团、腾讯、快手均走强;据悉 iPhone 14 不加价促销量,苹果概念股大幅拉升,高伟电子再创新高价;电子烟概念股、半导体股、生物科技股、锂电池股、手游股、餐饮股、汽车股等纷纷上扬。另一方面,近期活跃的军工股回调,BDI 跌至半年低点,海运股全天萎靡,国际油价下跌,三桶油走弱。

沪深两市主要指数上涨,沪指全天以红盘震荡为主,收涨 0.8%报 3189 点,深成指、创业板指分别涨 0.69%、0.45%。两市超 3700 股上涨,930 股下跌,成交量萎缩,成交额不足 9000 亿,北上资金净卖出 32.05 亿。行业板块继续轮动,昨日大涨的军工股回落,白酒、医药、食品等消费股走强,恒瑞医药涨 5%、古井贡酒涨 4%;电网投资有望创历史新高,特高压、智能电网概念大涨,保变电气等多股涨停;半导体板块延续昨日强势,韦尔股份涨 6%;旅游股尾盘快速拉升,有机硅、东数西算、绿色建筑、职业教育等概念强劲。汽车方向个股走势分化,江淮汽车跌近 5%。

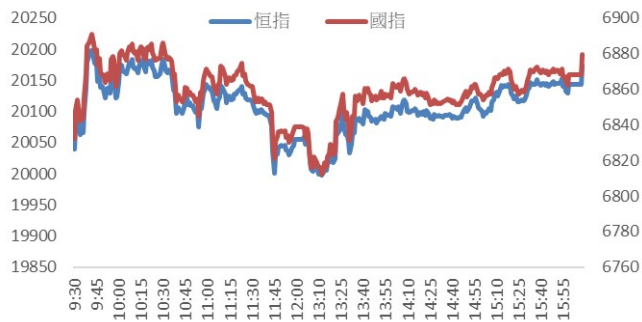
美国初领失业救济人数徘徊高位,引发投资者对经济衰退的担忧,美股走势反覆。道指轻微低开 6 点后,跌幅曾扩大至 159 点,低见 32652 点,标指一度回落 0.48%,纳指最多倒跌 0.53%,其后曾反升 0.54%。美市收市,道指跌 85 点或 0.26%,报 32726 点;标指下滑 0.08%,报 4151 点;纳指倒升 0.41%,报 12720 点。Facebook 母公司 Meta 股价收市缩窄至 1.05%,据报该公司计划首次发债。特斯拉股价升 0.4%,该公司将召开股东周年大会,表决股份一拆三议案,倘若通过将是公司约两年来第二度拆细股份。电动车生产商 Lucid 大削今年生产目标一半,股价

插水 9.73%。Coinbase 伙拍全球最大基金公司贝莱德拓展加密货币市场，刺激 Coinbase 股价狂飙 10.01%。

英国央行预期英国经济将于下季起连续 5 季衰退，即直至明年底，令市场忧虑全球经济前景，加上美国原油及汽油库存在夏季驾车旺季不跌反升，拖累国际油价下跌。纽约 9 月期油收报每桶 88.54 美元，跌 2.34%，创半年收市新低；布兰特 10 月期油收报每桶 94.12 美元，跌 2.75%。

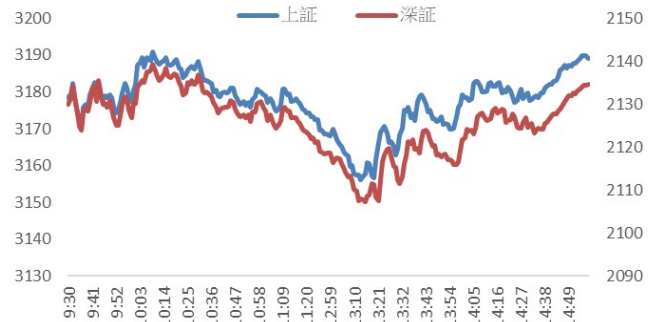
美元及美国债收益率回落，均刺激国际金价做好。纽约 12 月期金收报每安士 1806.9 美元，升 1.7%，创近一个月收市新高。

Figure 1: 恒指及国指走势图



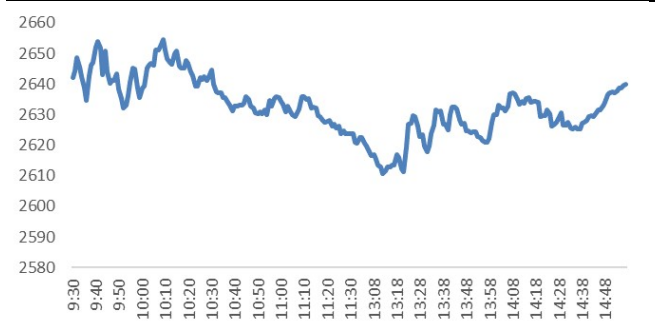
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



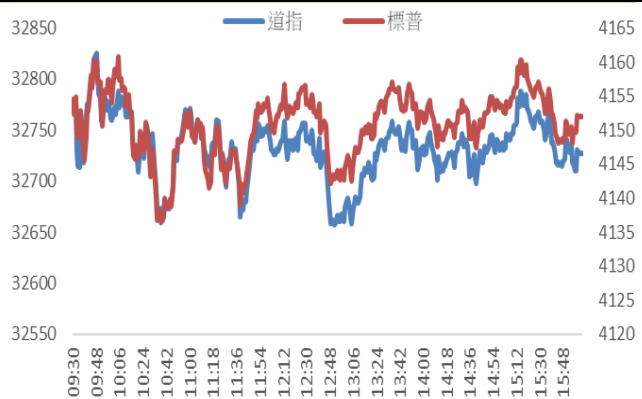
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



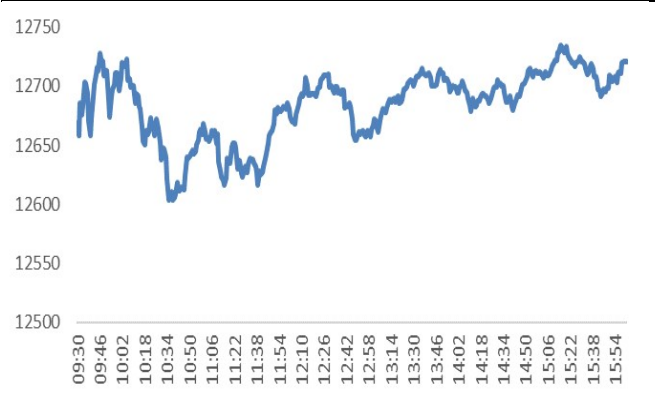
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 经济日报文章指出，大豆定价权之争背后实质上是国家之间经济、金融的较量。国产大豆的定价权回归，与相关企业和相关管理部门的努力密不可分。作为世界非转基因大豆生产国和消费国，我国应逐步建立国际市场非转基因大豆定价权。今年我国提出大豆扩种目标，增加国产大豆供给，一定程度上能够提高我国在国际大豆贸易中的议价能力。应打造国产大豆品牌，加大国产大豆宣传力度，提高国产大豆国际竞争力。还应不断拓展大豆进口来源。

1.2 据猫眼专业版数据，8月4日12时28分，2022年暑期档总票房（含预售）破60亿！《人生大事》《独行月球》《侏罗纪世界3》分列暑期档票房前三位。

1.3 据东部战区微信公众号，8月4日13时许，中国人民解放军东部战区陆军部队，在台湾海峡实施了远程火力实弹射击训练，对台湾海峡东部特定区域进行了精确打击，取得了预期效果。

1.4 中国人民银行上海总部召开2022年下半年工作会议，会议要求，助力上海加快经济恢复重振。营造良好的货币金融环境，引导金融机构增加实体经济贷款投放，保持信贷平稳增长，推动实际贷款利率稳中有降。加大对基础设施、普惠小微、绿色发展、科技创新、交通物流等重点领域的信贷支持。推进金融改革创新。继续推动临港新片区跨境贸易投资高水平开放试点政策落地和效果显现。深化上海国际金融中心建设，加快绿色金融创新。持续推动人民币跨境使用，支持银行开展人民币境外贷款业务和外贸新业态跨境人民币结算服务。

1.5 据财联社，生猪供需旺季即将到来，目前基层散户补栏情绪上升，规模猪企也在抓紧扩充产能。神农集团相关人士接受采访时称：“下半年猪价应该会持续稳定在一个冲高盈利区间，公司也会进一步扩充生猪产能。”

## 2 海外要闻回顾

2.1 英国央行公布，加息50个基点，至1.75厘，符合预期，为27年来最大幅度，亦是该行连续第6度调高利率。在议息会议上，英央行有8名官员支持加息50个基点，1名官员支持加息25个基点。英央行预期，当地经济从今年第四季开始进入衰退，料经济衰退将持续五个季度，国内生产总值(GDP)下降2.1%。英央行承诺将在必要时对通胀采取强有力的行动。

2.2 美国6月贸易赤字达796亿美元，预期为800亿美元。另上周初令失业救济人数增加6000人，至26万人，符合预期。分析指出，美国初领失业救济金人数微升，接近去年11月以来最高，表明劳动力市场继续放缓尤其几家公司（主要是科技行业）宣布裁员并放缓招聘。

2.3 世界黄金协会表示，7月因美元持续强势和通胀预期降温，使金价下跌，黄金交易所买卖基金(ETF)损失81吨仓位，约值45亿美元，黄金期货投机仓位亦自2006年以来第5次转为净淡仓。不过，随着7月底美联储议息结果令美元回软，加上避险资产近期上涨，可能有利黄金。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 阿里巴巴公布截至 2022 年 6 月 30 日止的 2023 财年 Q1 业绩显示, 营收 2055.6 亿元, 同比持平, 市场预期 2032.31 亿元; 主要由于中国商业分部收入同比下降 1%至人民币 1419.35 亿元, 部分被云业务收入同比增长 10%至 176.85 亿元所抵销。经调整 EBITA 同比下降 18%至 344.19 亿元; 非公认会计准则净利润同比下降 30%至 302.52 亿元, 市场预期 283.49 亿元。

3.2 百济神州(6160)公布, 按美国一般公认会计准则, 截至 6 月底止中期收入 6.48 亿美元, 同比跌 14.24%; 亏损 10.06 亿美元, 每股亏损 0.75 美元; 去年同期亏损 4.14 亿美元。其中, 第二季收入 3.42 亿美元, 同比升 1.28 倍; 净亏损 5.71 亿美元, 每股亏损 0.43 美元, 每股美国存托股(ADS)亏损 5.56 美元; 去年同期亏损 4.8 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。