



证券研究报告

晨会纪要

2022年8月9日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,045.77	-0.77
恒生国企指数	6,821.52	-1.17
上证综合指数	3,236.93	0.31
深证成份指数	2,183.22	0.79
沪深300指数	4,148.08	-0.21
内地创业板指	2,675.69	-0.29
日经225指数	28,249.24	0.26
道琼斯工业指数	32,832.54	0.09
标普500指数	4,140.06	-0.12
纳斯达克指数	12,644.46	-0.10

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.76	0.05
美元指数	106.335	-0.09
欧元/美元	1.0197	0.00
美元/日元	134.9	0.04
英镑/美元	1.2085	0.02
瑞郎/美元	0.9552	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1786.80	0.78
WTI原油(美元/桶)	90.54	-0.24
布伦特原油(美元/桶)	96.43	-0.23
LME铜	7987.50	1.49
LME铝	2445.50	1.22

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.03911	570.9
隔夜 Shibor	1.013	-60.0
隔夜 Libor(美元)	2.312	0.0
一周 Hibor	1.21476	211.9
一周 Shibor	1.391	70.0
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:

港股全天维持下跌行情,市场情绪低落,大市成交额缩量至749亿港元。恒指跌0.77%险守20000点,国指、恒生科技指数跌1.17%及1.82%。盘面上,大型科技股疲弱拖累大市走低,阿里巴巴跌4.4%,小米、京东跌超3%,腾讯、美团、快手均跌超2%,网易逆势涨1.67%;在线教育股全天领跌,生物科技股、体育用品股、半导体股、内房股与物管股集体走低,三亚等多地疫情紧张,餐饮、旅游板块全天表现萎靡。另一方面,多家包装纸企停机检修,纸业股午后拉升走俏,煤炭股、军工股、钢铁股逆势上扬。

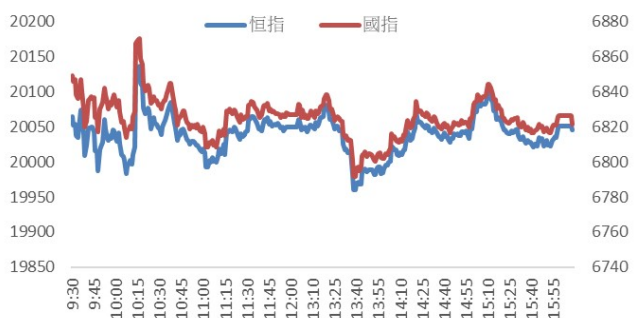
沪深三大指数涨跌不一,沪指窄幅震荡,全天收涨0.31%报3236点,深成指涨0.27%,创业板指跌0.29%。两市3500股上涨,逾百股涨停,成交额9500亿,北上资金净卖出10.7亿。题材概念散乱,汽配股现涨停潮,松原股份创新高;新能源电力方向个股表现活跃,HJT电池、储能、风电等涨幅靠前;军工股继续走强,中兵红箭涨约7%直接带动培育钻石概念;欧盟对俄罗斯煤炭禁令即将生效,煤炭股集体上涨,陕西煤业、兖矿能源涨7%;工业母机、新冠药、绿色建筑、东数西算等亦概念活跃。多个热门旅游目的地遭疫情突袭,酒店餐饮、旅游板块领跌,中国中免跌4.7%。

尽管美企最新业绩表现参差,但美国通胀预期大幅回落,市场对美联储的加息忧虑暂时纾缓。道指高开73点后,升幅扩大至最多306点,最高报33109点,标指亦一度升1%,纳指更最多弹1.56%。美股收市,三大指数表现各异,道指报32832点,涨29点或0.09%;标指跌0.12%,报4140点;纳指回落0.1%,报12644点。晶片商辉达受到游戏市场疲弱拖累,预警第二季度收入只有67亿美元,远低于预期的81亿美元,收市股价跌幅缩窄至6.3%。疫苗生产商BioNTech次季收入大跌约四成至32亿欧元,远逊预期39.6亿欧元,股价挫7.57%,美国最大肉类加工商泰森食品因成本上涨和劳工短缺,上季业绩差过预期,

股价急泻 8.4%，两年最伤。相反，全球第二大金矿商 Barrick Gold 上季业绩略胜预期，股价抽高 3.32%。美国国会参议院通过法案，延长购买电动车的税务优惠，特斯拉股价曾涨 5.9%，收市只升 0.78%。Rivian 及 Lucid 分别抽升 6.78% 及 3.71%，福特及通用汽车分别升 3.14% 和 1.1%。其他再生能源股也受追捧，First Solar 劲涨 4.75%。「迷因股」再现疯炒，Bed Bath & Beyond 股价跳升 39.83%，AMC 亦飙 8.03%。

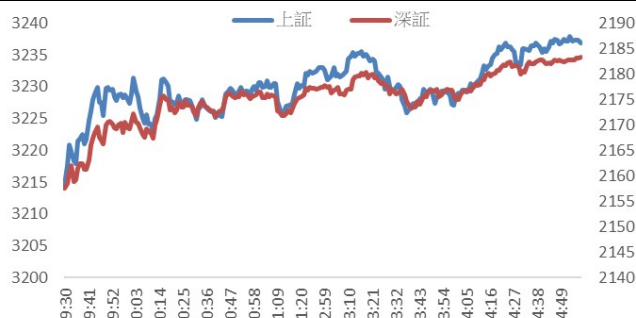
美汇指数最多跌 0.5% 至 106.09。商品货币显著向上，澳元及纽元分别最多升 1.39% 及 1.12%，至 70.1 美仙及 63.03 美仙。商品市场方面，美元回软带动现货金价尾盘升 0.7%，报每盎司 1788.8 美元，盘中暂时高见 1791.1 美元。高盛降油价预测，纽约期油一度挫 2.01%，至每桶 87.22 美元，布兰特期油曾泻 2.01% 至 93.01 美元；随后齐收复大失地，纽油收市转涨 1.97%，报 90.76 美元，布油扯高 1.82%，收报 96.65 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



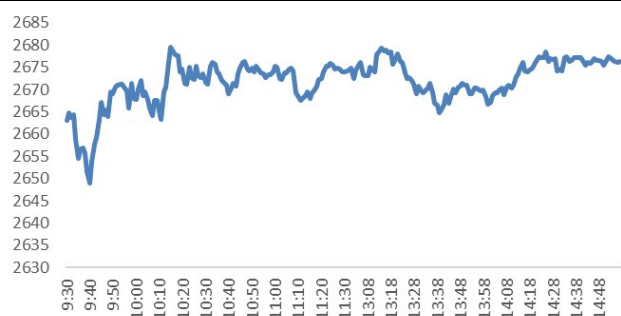
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



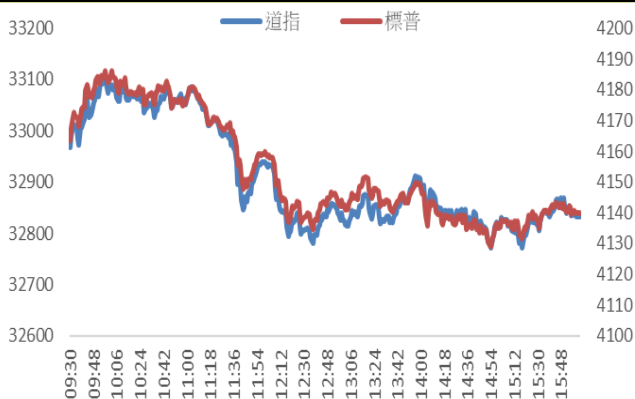
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



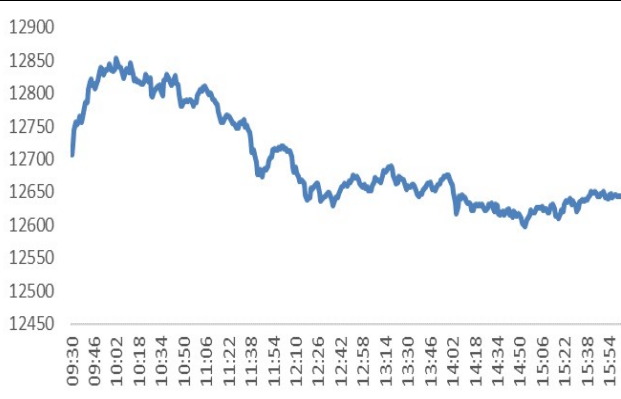
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 工业和信息化部办公厅等四部门发布关于印发推进家居产业高质量发展行动方案的通知。通知提出，到2025年，家居产业创新能力明显增强，高质量产品供给明显增加，初步形成供给创造需求、需求牵引供给的更高水平良性循环。在家用电器、照明电器等行业培育制造业创新中心、数字化转型促进中心等创新平台，重点行业两化融合水平达到65%，培育一批5G全连接工厂、智能制造示范工厂和优秀应用场景。反向定制、全屋定制、场景化集成定制等个性化定制比例稳步提高，绿色、智能、健康产品供给明显增加，智能家居等新业态加快发展。在家居产业培育50个左右知名品牌、10个家居生态品牌，推广一批优秀产品，建立500家智能家居体验中心，培育15个高水平特色产业群，以高质量供给促进家居品牌品质消费。

1.2 交通部就《自动驾驶汽车运输安全服务指南(试行)》(征求意见稿)公开征求意见。意见稿提出，从事运输经营的有条件自动驾驶和高度自动驾驶汽车应当配备驾驶员，从事运输经营的完全自动驾驶汽车应当配备远程驾驶员或安全员。驾驶员、安全员应当经运输经营者组织培训考核合格，掌握自动驾驶汽车使用说明，熟知自动驾驶汽车运行线路风险情况，具备紧急状态下应急处置能力。驾驶员还应当符合交通运输领域从业人员管理规定和要求，取得相应的从业资格证。

1.3 据彭博社汇编数据，今年截至2022年8月5日，A股的首次公开发行IPO规模已攀升至578亿美元，是同期规模最大的一次，相比之下，中国香港、美国、欧洲市场分别为49亿美元、191亿美元、99亿美元。而A股在全球IPO筹资中的份额从2021年底的13%增至今年的44%，增长了两倍多，其他地区均呈现大幅下跌。另外，年初至今的A股IPO股价较发行价平均上涨了43%，而香港IPO的股价则下跌了13%。自今年1月以来，已有5宗规模超过10亿美元的IPO，还有1宗正在进行中。相比之下，纽约和香港各有1宗相当规模的IPO，伦敦则没有。市场分析表示，A股IPO市场顶住了利率上升和对美国经济衰退的担忧等不利因素，这些因素已使其它地区的大型股票融资几乎陷入停滞。

1.4 据数据宝统计显示，截至8月8日收盘，沪深两市破净股数量为354只，破净股主要集中在房地产、银行、交通运输等行业。从行业破净率看，银行、钢铁板块破净率相对较高。市场中破净股数量与行情走势往往呈正相关，股市低迷时破净股数量逐渐增多，市场向底部靠拢，牛市来临时破净股也率先被消灭。

1.5 国际能源署在《7月煤炭市场报告》中称，2022年的全球煤炭消费将略有上升，预计将回到近十年的创纪录水平。有券商表示，从迎峰度夏期间的产能利用率来看，当前已经达到煤矿生产供应的高位状态，供给端已无增长弹性，而用煤需求仍处于增长状态。在经济不出明显衰退的前提下，煤炭供需偏紧格局不会发生根本性改变。考虑到煤企高利润有望长期持续、高现金流背景下不断提高分红比例，煤炭板块正在迎来业绩、估值的戴维斯双击。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储上月一如市场预料加息0.75厘，联储会理事鲍曼认为，当局应该继续考虑进行几次幅度与上月相近的加息，直到看到通胀显著下降。她强调，对于加幅持开放态度，视乎经济变化而定，但

暂时看来，供应链樽颈引致的通胀压力将持续一段时间。

2.2 投资评级机构穆迪表示，意大利政局不稳影响改革进程，因此将意大利主权评级展望由「稳定」降至「负面」，但维持其主权评级于 Baa3 不变。穆迪指，俄乌战争爆发后，意大利经济受到冲击，信贷市场表现亦受到拖累。

2.3 苹果公司据报今年会举办两场秋季发布会，其中，预料于 9 月下旬举办的活动，会发布 iPhone 14。据悉，iPhone 14 和 Pro 将有 6.1 吋和 6.7 吋「Max」版，大部分升级集中在 Pro 机款，包括镜头升级及 A16 晶片等。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 搜狐(SOHU.US) 第二季度营收 1.95 亿美元，同比下降 5%，环比增长 1%，其中，品牌广告收入为 2500 万美元，在线游戏收入为 1.57 亿美元。归于搜狐的非美国通用会计准则净利润为 1200 万美元，超此前预期；而 2021 年第二季度的净利润为 2500 万美元，2022 年第一季度的净利润为 900 万美元。搜狐预计第三季度网络游戏营收将在 1.38 亿美元至 1.48 亿美元之间，归于搜狐的非美国通用会计准则净亏损在 3500 万美元至 2500 万美元之间。

3.2 英伟达：第二季度初步营收为 67 亿美元，估计为 81 亿美元，主要原因是游戏相关业务的营收降低。第二季度来自游戏芯片方面的营收为 20.4 亿美元，环比下降 44%，同比下降 33%。第二季度数据中心收入虽然创下纪录，但由于受到供应链中断的影响，在一定程度上没有达到公司的预期。

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。