



证券研究报告

晨会纪要

2022年8月10日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,003.44	-0.21
恒生国企指数	6,794.77	-0.39
上证综合指数	3,247.43	0.32
深证成份指数	2,188.49	0.24
沪深300指数	4,156.29	0.20
内地创业板指	2,694.80	0.71
日经225指数	27,999.96	-0.88
道琼斯工业指数	32,774.41	-0.18
标普500指数	4,122.47	-0.42
纳斯达克指数	12,493.93	-1.19

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.76	-0.02
美元指数	106.354	-0.02
欧元美元	1.0205	-0.08
美元日元	135.13	-0.06
英镑美元	1.2073	-0.06
瑞郎美元	0.9541	-0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1794.00	0.40
WTI原油(美元/桶)	90.48	-0.02
布伦特原油(美元/桶)	96.31	-0.35
LME铜	7983.00	-0.06
LME铝	2490.50	1.84

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.1	608.9
隔夜 Shibor	1.018	50.0
隔夜 Libor(美元)	2.31729	0.0
一周 Hibor	1.23565	208.9
一周 Shibor	1.409	180.0
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:

港府澄清没有放宽物业印花税的计划, 港股三大指数午后快速转跌吞没早盘全部涨幅。截止收盘, 恒指跌 0.21%, 国指跌 0.39%, 恒生科技指数跌 0.93%。今日南下资金净流入 5.91 亿港元, 大市成交额为 821 亿港元。盘面上, 大型科技股普遍下跌, 京东跌近 4%, 美团、腾讯、网易、百度皆走低; 在线教育股全天领跌, 三亚等旅游地疫情严峻, 旅游股、餐饮股、航空股持续萎靡; 电力股、汽车股、燃气股、手游股纷纷走弱。另一方面, 因消息传闻影响, 香港本地地产股冲高回落明显, 但仍多数收涨; 机构指长期高煤价下具备大幅提估值空间, 煤炭板块全天保持强势。

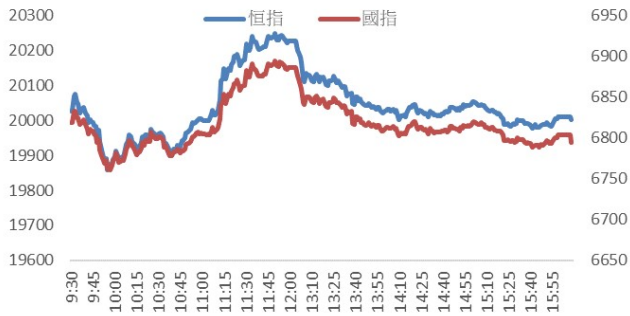
沪深指数全天窄幅震荡, 沪指收涨 0.32% 报 3247 点, 为连续第四个交易日上涨, 深成指、创业板指分别涨 0.24%、0.71%。两市依旧以观望为主, 2150 股上涨, 2420 股下跌, 成交额 9500 亿, 北上资金净卖出 22.12 亿。行业板块涨跌参半, 能源股表现突出, 煤炭、燃气板块大涨, 美参议院通过通胀削减法案, 光伏概念股现涨停潮, 阳光电源涨 8%、通威股份涨 3%, HJT 电池、BIPV 等概念跟随走强; 有机硅概念涨势凌厉, 合盛硅业涨停; 军工、芯片股午后拉升, 盘中一度跌约 6% 的北方华创收红, 中航沈飞涨 4%; 锂电池、稀土、储能等概念表现活跃。

美国再有晶片厂商发出销售预警, 加上投资者在公布最新通胀数据前未敢贸然入市, 美股 3 大指数走势偏软。道指低开 25 点后, 一度跌 129 点, 低见 32702 点, 标指最多回落 0.68%, 纳指一度下滑 1.63%, 连跌 3 日。美市收市, 道指跌幅收窄至 58 点或 0.18%, 报 32774 点; 标指下跌 0.42%, 报 4122 点; 纳指挫 1.19%, 报 12493 点。美国最大记忆体晶片商美光科技警告, 由于客户缩减库存, 第四季收入只及预测下限或更低水平, 股价挫 3.7%; 辉达续跌 3.9%; 英特尔下行 2.43%; Salesforce 下滑 3.96%, 为跌幅最大道指成份股。疫苗生产商 Novavax 上季出乎意料录得亏损, 并大削今年收入预测一半, 股价泻 29.64%。

金融科技公司 SoFi 股价插 7.39%，主要是日本软银称正出售手上 SoFi 所有 9%或部分股权；美国国际集团虽然押后分拆退休产品业务 Corebridge Financial，但上季业绩胜预期，股价升 2.45%。Travelers 社升 1.84%，为表现最强道指成份股；雪佛龙都回升 1.3%；「迷因股」出现回吐，Bed Bath & Beyond 及 AMC 分别急挫 14.2%及 6.3%。

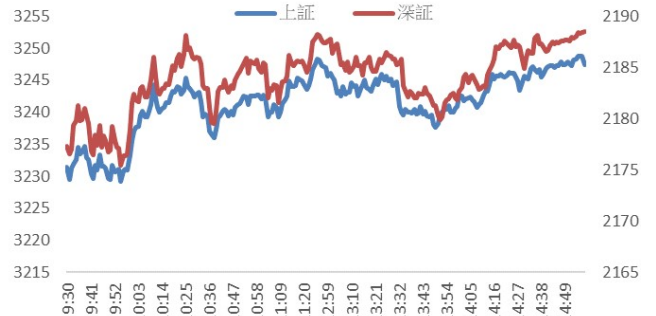
商品方面，俄罗斯石油管道营运商 Transneft 宣布，已停止向中欧输送石油，原因是制裁措施导致无法支付过境费用，资料显示有关管道每日输出 25 万桶石油。消息刺激纽约期油从低位抽上，倒升 2.08%，曾高见每桶 92.65 美元，布兰特期油亦升 1.81%至 98.4 美元，但美市收市分别倒跌 0.29%和 0.35%，报 90.5 及 96.31 美元；现货金价一度重上每盎司 1800 美元，升 0.7%至 1801.7 美元，尾段仍涨 0.3%，报 1794.5 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



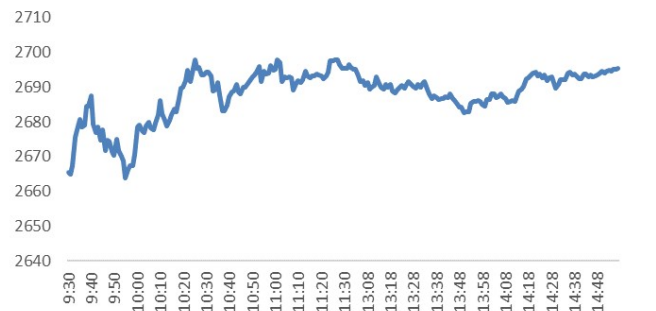
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



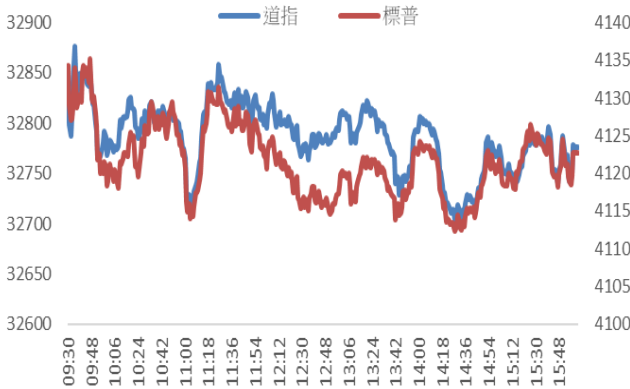
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



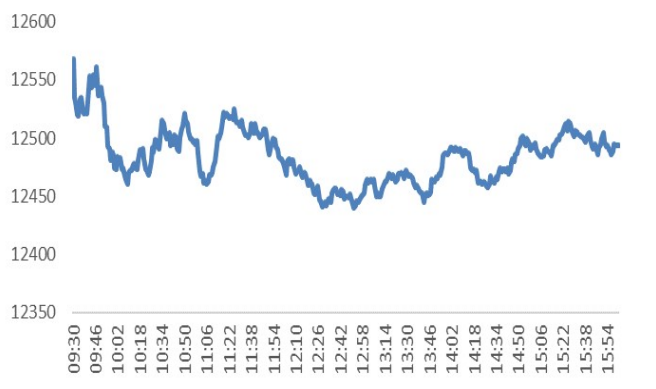
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 乘联会数据显示，7月乘用车市场零售达到181.8万辆，同比增长20.4%；7月零售环比下降6.5%，环比增速处于近10年同期历史第3高位。1-7月累计零售1107.9万辆，同比下降3.5%，同比减少41万辆，其中6-7月同比增加68万辆的增量贡献较大。

1.2 乘联会数据显示，7月新能源乘用车出口4.9万辆，特斯拉中国出口19756辆、上汽乘用车的新能源出口13413辆，东风易捷特出口6103辆，比亚迪汽车4026辆，哪吒汽车1382辆、吉利汽车1261辆、长城汽车794辆、神龙汽车745辆、爱驰汽车651辆、奇瑞汽车新能源出口301辆、江淮汽车出口274辆，一汽红旗出口193辆，新势力出口也逐步启动：创维汽车出口116辆，威马汽车也开始加大出口力度。

1.3 深圳证监局发布公告，招商证券在从事投资银行类业务过程中，存在以下问题：一是保荐业务中，个别项目对发行人的收入确认、核心技术、研发费用核算尽职调查不充分。二是债券承销业务中，个别项目对发行人的债务情况，对外担保情况，偿债能力，关联交易情况，重大仲裁、诉讼和其他重大事项及或有事项等尽职调查不充分。三是资产证券化业务中，个别项目对原始权益人、托管人的资信水平等尽职调查不充分；尽职调查报告未包含对重要债务人进行尽职调查的情况；存续期管理对基础资产现金流监督检查不到位，未发现涉及基础资产现金流的重大事项并发布临时公告。深圳证监局决定对招商证券股份有限公司采取出具警示函的监管措施。

1.4 香港财政司司长办公室发言人表示：“针对有报道指政府考虑放宽物业印花税，政府澄清，没有相关讨论，并明确指出没有任何相关计划。”此前香港行政会议召集人叶刘淑仪接受媒体采访时表示，考虑免除内地购房者的双重印花税。

1.5 据中证报，银保监会办公厅近日向各银保监局，各大型银行、股份制银行、外资银行、直销银行、理财公司，各保险集团(控股)公司、保险公司下发《关于开展银行保险机构侵害个人信息权益乱象专项整治工作的通知》。《通知》指出，全面摸排本机构自2021年以来与消费者个人信息处理活动相关的经营行为和管理情况，深入查找本机构个人信息保护方面存在的问题，列出问题清单。《通知》要求，对于整治发现的问题，银行保险机构要逐一建档，确保整改到位、问责到位。

2 海外要闻回顾

2.1 美国总统拜登将会签署一项法案，为美国的半导体生产和研究提供527亿美元的补贴，并加大努力应对中国科学和技术领域的竞争。报道指出，作为对美国工业政策的一次罕见的重大尝试，该法案还包括为晶片厂提供25%的投资税收抵免，估计价值240亿美元。该法案还将在10年内授权拨款2000亿美元，以促进美国的科学研究，从而更好地与中国竞争。

2.2 英国央行上周宣布加息0.5厘，是27年来最大加幅。英国央行副行长拉姆斯登指出，英国央行上周不得不采取强而有力的行动，以确保通胀不会变得根深蒂固。他指出，目前金融市场预期，英伦银行的衰退预测可能迫使其在明年逆转利率政策方向。这种情况并非他的预期，但他不排除这种可能性。

2.3 欧盟各成员国上月达成的削减天然气用量协议 9 日正式生效。根据欧盟方面说法，此举意在为可能出现的俄罗斯天然气供应中断做准备。根据 7 月 26 日达成的这一协议，欧盟成员国同意在 2022 年 8 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日期间，根据各自选择的措施，将天然气需求在过去 5 年平均消费量的基础上减少 15%。

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 据中国东方航空微博消息，东航日均旅客回升至逾 20 万人次，较 6 月近乎翻番。

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。