



证券研究报告

晨会纪要

2022年8月11日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,610.84	-1.96
恒生国企指数	6,644.13	-2.22
上证综合指数	3,230.02	-0.54
深证成份指数	2,180.83	-0.35
沪深300指数	4,109.74	-1.12
内地创业板指	2,658.59	-1.34
日经225指数	27,819.33	-0.65
道琼斯工业指数	33,309.51	1.63
标普500指数	4,210.24	2.13
纳斯达克指数	12,854.80	2.89

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.73	-0.04
美元指数	105.181	-0.01
欧元美元	1.0297	-0.02
美元日元	132.73	0.12
英镑美元	1.221	-0.07
瑞郎美元	0.9426	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1795.60	0.09
WTI原油(美元/桶)	91.32	-0.66
布伦特原油(美元/桶)	96.87	-0.54
LME铜	8085.50	1.28
LME铝	2489.50	-0.04

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.30821	2082.1
隔夜 Shibor	1.068	500.0
隔夜 Libor(美元)	2.318	0.0
一周 Hibor	1.39542	1597.7
一周 Shibor	1.43	210.0
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:

港股全天维持跌势，行业板块近乎全部下跌，市场情绪十分低迷。恒指跌 1.96%再度下破 2 万点大关，且刷新阶段低价，恒生科技指数跌 2.83%，跌破 4200 点。盘面上，大型科技股齐挫，京东跌 4.46%，美团、快手、百度跌超 3%，阿里巴巴、小米、腾讯皆有跌幅；内房股与物管股全线大跌，传商票逾期，龙湖集团重挫逾 16%领衔下跌；汽车板块跌幅较大，新能源汽车股领跌；苹果概念股、生物科技股、餐饮股、教育股、锂电池股、半导体股、大金融股等集体萎靡。另一方面，电信板块尾盘异动拉升，中电信、中移动逆势转涨。今日南下资金逆势净流入 25.13 亿港元，大市成交额为 892 亿港元。

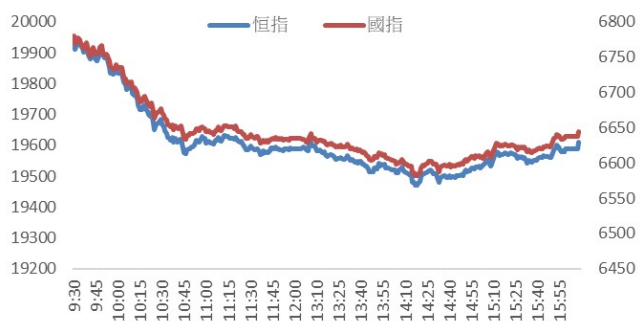
沪深两市低开低走，沪指受 60 日、120 线压制，全天收跌 0.54% 报 3230 点，深成指跌 0.87%，创业板指跌 1.34%。两市 2200 股上涨，2390 股下跌，成交量持续低迷，成交额 9660 亿，北上资金净卖出 62.36 亿。行业板块多数下跌，消费股成下跌主力，食品饮料、酿酒、医药、汽车等板块跌幅靠前，海天味业跌 4.9%。新能源电力股延续昨日强势，光伏股再现涨停潮，HJT、BIPV 概念大涨；国际金价重返 1800 美元，黄金概念全天强势，赤峰黄金等股涨停；工业母机概念强劲，军工股午后小幅回落，但仍有新兴装备等多股涨停。

美国 7 月通胀放缓且低过预期，市场对美联储加息预期急降，交易员押注 9 月利率上调幅度缩至 0.5 厘，刺激美股大升。道指裂口高开 356 点后，升幅曾扩大至最多 590 点，最高报 33364 点，标指一度涨 2.15%，纳指升幅最高达 2.94%。美市收市，道指报 33309 点，升 535 点或 1.63%；标指涨 2.13%，报 4210 点；纳指上扬 2.89%，报 12854 点。重磅科企中，亚马逊及 Netflix 股价分别抽升 3.53%和 6.16%；特斯拉行政总裁马斯克大手减持股份，股价照升 3.89%。晶片股止泻，辉达股价回升 5.93%。花旗、摩根大通、摩根士丹利和高盛股价升幅介乎 2.17%至 3.35%。迪士尼收市后公布业绩，股价偷步炒高 3.98%，为升幅最大道

指成份股。默克回吐 0.37%，为唯一回落的道指成份股。

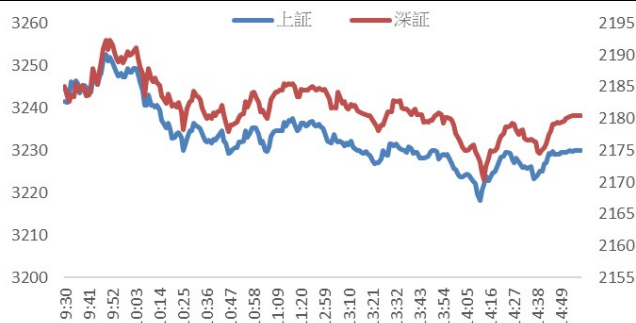
商品市场方面，俄罗斯输油管道恢复向中欧供应，纽约期油急跌后回升 1.58%，收报每桶 91.93 美元，布兰特期油同样先跌后升 1.13%，收报 97.4 美元；纽约现货金价一度升穿每盎司 1800 美元，高见 1809.8 美元，升幅为 0.89%，尾段转跌 0.18%，报 1790.7 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



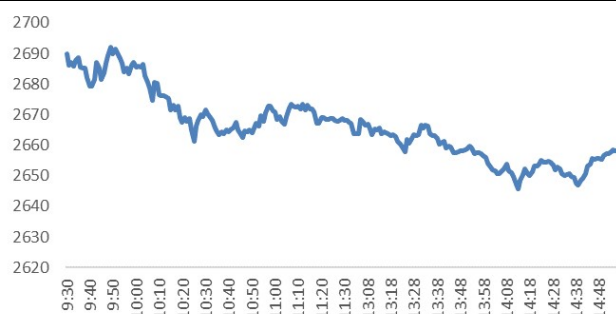
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



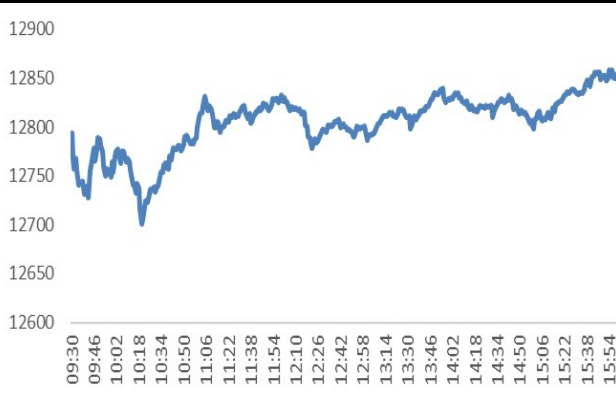
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国央行发布 2022 年第二季度中国货币政策执行报告，预计今年物价涨幅仍将运行在合理区间，有望实现全年 CPI 平均涨幅在 3%左右的预期目标。一方面，不断夯实国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件，密切关注国内外通胀形势变化，做好妥善应对；另一方面，继续保持流动性合理充裕，加大对实体经济的支持力度，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，力争全年经济运行实现最好结果。

1.2 中国央行发布 2022 年第二季度中国货币政策执行报告，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施领域建设，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，力争经济运行实现最好结果。

1.3 中国央行发布 2022 年第二季度中国货币政策执行报告，结构性货币政策工具“聚焦重点、合理适度、有进有退”，突出金融支持重点领域和薄弱环节。保持再贷款、再贴现政策稳定性，继续对涉农、小微企业、民营企业提供普惠性、持续性的资金支持。加大对小微企业的金融支持力度，推动普惠小微贷款支持工具更好落地生效，更好发挥其稳企业保就业的重要作用。并行实施好碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，支持符合条件的金融机构为具有显著碳减排效益的重点项目提供优惠利率融资，引导金融机构按照市场化原则支持绿色低碳发展；支持煤炭煤电的清洁高效利用，在确保能源供应安全的同时支持经济向绿色低碳转型，助力科学有序实现碳达峰碳中和目标。加快推动科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款落地生效，支持金融机构按照市场化原则向相应领域提供融资支持，发挥结构性货币政策工具的精准滴灌、正向激励作用。

1.4 央行公布 2022 年第二季度中国货币政策执行报告，下一阶段，人民银行将和各金融管理部门一道，继续坚定不移推动中国金融改革开放，进一步简化境外投资者进入中国市场投资的程序，丰富可投资的资产种类，完善数据披露，持续改善营商环境，延长银行间外汇市场的交易时间，不断提升投资中国市场的便利性，为境外投资者和国际机构投资中国市场创造更便利的环境。

1.5 中国工程机械工业协会消息，2022 年 7 月销售各类挖掘机 17939 台，同比增长 3.42%；其中国内 9250 台，同比下降 24.9%；出口 8689 台，同比增长 72.8%。2022 年 1-7 月，共销售挖掘机 161033 台，同比下降 33.2%；其中国内 100374 台，同比下降 51.3%；出口 60659 台，同比增长 72.3%。这是自去年 5 月以来，该挖掘机总销量增速首次实现同比正增长，其国内销量降幅收窄，出口持续强劲，且出口量占总销量比重逐月提升，7 月挖掘机出口量占比为 48.44%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国 8 月消费物价指数(CPI)按年增 8.5%，低过预期的 8.7%，较 6 月高位大幅回落 0.6 个百分点。通胀数据公布后，市场对美联储下月加息预期幅度立即回落，反映利率期货市场的芝商所 FedWatch 工具显示，原来交易员押注下月加息 0.75 厘的 68.5%机率，急降至 28.5%。

2.2 美国 7 月消费物价指数(CPI)按年升幅放缓至 8.5%，芝加哥联储银行总裁埃文斯表示，通胀仍然「高得令人难以接受」，美联储

有必要继续加息行动，今年底主要利率有机会升至 3.25 至 3.5 厘区间，明年底进一步涨至 3.75 至 4 厘。

2.3 美国能源资讯局(EIA)公布，上周原油库存增加 545.8 万桶，市场预期增加 7.3 万桶。EIA 指出，上周汽油库存减少 497.8 万桶，预期减少 63.3 万桶；精炼油库存增加 216.6 万桶，预料减少 66.7 万桶。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 台积电 7 月销售额 1867.6 亿元台币，环比增长 6.2%，同比增长 49.9%。

3.2 软银集团宣布提前结算最多 2.42 亿份阿里巴巴 ADR 的远期合约，持股比例降至 14.6%。

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。