



证券研究报告

晨会纪要

2022年8月12日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,082.43	2.40
恒生国企指数	6,823.39	2.70
上证综合指数	3,281.67	1.60
深证成份指数	2,216.98	1.66
沪深300指数	4,193.54	2.04
内地创业板指	2,721.49	2.37
日经225指数	28,371.40	1.98
道琼斯工业指数	33,336.67	0.08
标普500指数	4,207.27	-0.07
纳斯达克指数	12,779.91	-0.58

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.74	-0.01
美元指数	105.259	0.16
欧元美元	1.0311	-0.09
美元日元	133.41	-0.29
英镑美元	1.2182	-0.19
瑞郎美元	0.9423	-0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1789.70	-0.33
WTI原油(美元/桶)	94.03	-0.33
布伦特原油(美元/桶)	99.31	-0.29
LME铜	8173.00	1.08
LME铝	2520.50	1.25

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.41351	1053.0
隔夜 Shibor	1.03	-380.0
隔夜 Libor(美元)	2.31629	0.0
一周 Hibor	1.52321	1277.9
一周 Shibor	1.404	-260.0
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:

美国通胀放缓加息预期或降温,全球风险偏好上升,金融市场造好。港股全天维持强势行情,三大指数午后涨幅进一步扩大,恒指涨2.4%重上2万点,国指、恒生科技指数分别涨2.7%及3.67%。盘面上,大型科技股齐涨,百度涨超5%,阿里巴巴、美团、网易、小米涨超4%,腾讯、快手涨超2%;iPhone 14系列均价将比13系提升15%,苹果概念股领涨,丘钛科技大涨逾17%;家电股上涨明显,创科实业绩后涨超10%;大金融股(中资券商股、内银股、内险股)午后涨幅扩大,光大证券领衔上涨;在线教育股、汽车股、餐饮股、半导体股、药品股、黄金股等纷纷上扬。另一方面,农产品逆势下跌,电信股部分下跌,象心国际等18只细价股跌幅超10%。今日南下资金净流入19.62亿港元,大市成交额为827亿港元。

沪深两市单边上涨,沪指在金融、科技股支撑下一举突破60、120日线,全天收涨1.6%报3281点,深成指、创业板指均涨超2%。两市风险偏好明显上升,逾3600股上涨,1000余股下跌,成交量放大,成交额突破万亿,北上资金净买入130亿。盘面上,题材概念整体表现活跃,券商、保险股集体大涨,光大证券等多股涨停,东方财富涨7.8%;科技题材股强劲,消费电子概念股现涨停潮,元宇宙、虚拟现实、汽车芯片等相关概念大涨靠前;昨日领跌的消费股全面回升,医疗、医药股全天强势,智飞生物涨逾6%;船舶、仓储物流、工程机械等板块涨幅靠前。

美国股市个别发展,道指收报33,336点,升27点或0.08%;标指收报4,207点,跌2点或0.07%;纳指收报12,779点,跌74点或0.58%。尽管数据显示通胀压力有所缓解,惟旧金山联储银行行长戴利表示,现在宣告战胜通胀仍言之尚早。她指出,通胀仍然距离2%的政策目标相差甚远,尤其是核心通胀仍然高企,而服务业的价格升幅几乎没有放缓迹象,不排除联储局9月再度加息0.75厘。瑞银财富管理亦提醒,下次联邦公开市场委员会(FOMC)会议要到9月20日才召开,投资者不应应对当前的

数据反应过度，妄想联储局立刻暂停止加息。该行估计，下次会议仍至少加息半厘，并在年底前利率仍继续上调。由于宏观经济环境及货币政策方向模糊，现在不是做出重大投资决定的时候，对股票维持中性看法。

国际油价上涨，纽约9月期油收报每桶94.34美元，升2.41美元或2.62%；布兰特10月期油收报每桶99.6美元，升2.2美元或2.26%。美国能源信息署(EIA)表示，过去四周来，美国汽油需求约比去年同期减少6%，降到每日890万桶。欧盟执委会数据显示，欧洲汽油价格比6月颠峰价跌9%至每公升1.86欧元。RAC的数据显示，英国汽油价格现约每公升1.76英镑，跌了8%。美国汽油价格迅速下滑已协助通胀降温，7月消费者物价指数(CPI)年增率从6月的9.1%趋缓至8.5%，有助拉抬美国总统拜登的民意支持度和民主党11月期中大选选情。

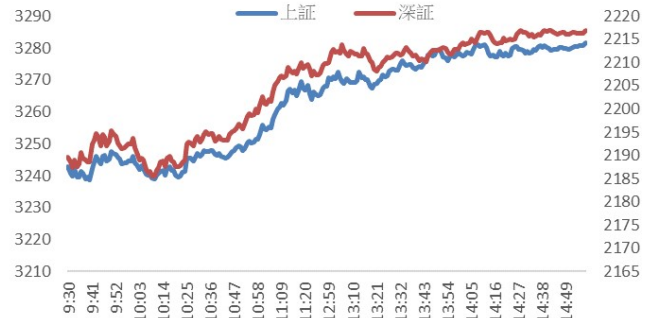
国际金价下挫，纽约12月期金收报每安士1,807.2美元，跌6.5美元或0.36%，为最近一周以市首次收市下跌。美汇指数大致持平于105水平。

Figure 1: 恒指及国指走势图



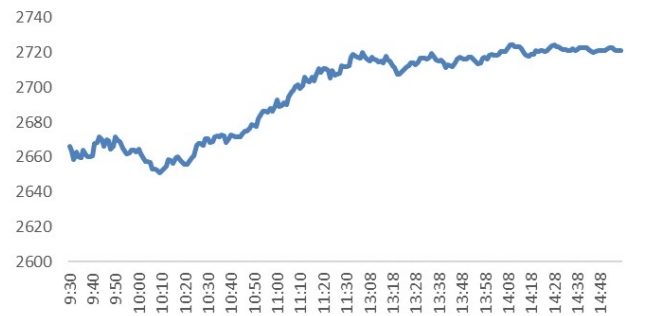
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



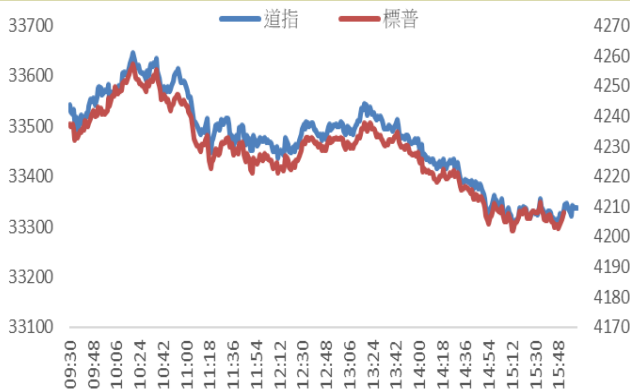
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



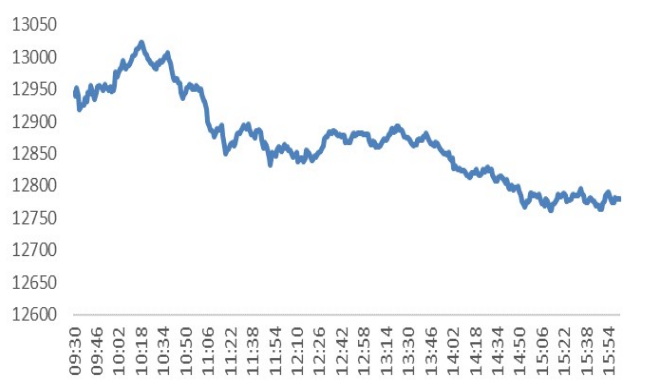
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中汽协数据显示，7月，新能源汽车产销分别完成61.7万辆和59.3万辆，同比均增长1.2倍。其中，纯电动汽车产销分别完成47.2万辆和45.7万辆，同比分别增长1倍和1.1倍。1-7月，新能源汽车产销分别完成327.9万辆和319.4万辆，同比均增长1.2倍。其中纯电动汽车产销分别完成257.4万辆和251.8万辆，同比均增长1倍。

1.2 中国移动：预计到2025年，中国数字经济占GDP比重将从2021年的39.8%提升到50%以上，中国信息服务市场规模将从2021年的人民币12.5万亿元增长到人民币22.8万亿元，为公司数智化转型提供宝贵的发展机遇。

1.3 乘联会数据显示，8月1-7日，乘用车零售28.5万辆，同比增长21%，环比上周下降57%，较上月同期增长3%；乘用车批发27.9万辆，同比增长18%，环比上周下降69%，较上月同期下降2%。

1.4 据界面，除政策和市场因素外，未来有三点将影响券商估值，一是国企改革、激励机制的市场化程度；二是财富管理转型节奏和竞争者（如银行、互联网平台）战略走向；三是业务结构及公司治理能力、风控水平。其中一则传闻称，全面降薪增厚证券行业利润，更有市场传闻指向注册制的即将落地，甚至指向了本周末，但据记者向监管人士了解，传言不实。

1.5 国家电影局发布关于开展2022年电影惠民消费季的通知，以“爱电影·爱生活”为口号，在8至10月开展2022年电影惠民消费季活动，主要措施包括推动更多新片大片加快上映，联合多家电影票务平台发放共计1亿元观影消费券，深挖农村电影消费潜力，推动减税退税、社保费缓缴、房租减免、用电阶段性优惠、营业中断类保险等纾困政策在电影行业落地。

2 海外要闻回顾

2.1 美国7月PPI环比-0.5%，为2020年4月以来首次录得负值，预期0.20%，前值1.10%。美国7月PPI同比9.8%，预期10.40%，前值11.30%。

2.2 美国上周初请失业金人数录得26.2万人，为2021年11月13日当周以来新高；预期26.3万人，前值26万人。

2.3 据信函显示，两名重要的美国议员要求美国国家公路交通安全管理局就特斯拉安全调查做简报。参议员彼得斯和众议员沙考斯基称，联邦调查，以及最近的报告揭露了特斯拉自动驾驶和全自动驾驶功能存在“令人不安的安全问题”。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 迪士尼发布其截至今年7月2日的2022财年第三财季业绩，迪士尼当季度从主题乐园、体验和产品部门获得的收入达到73.94亿美元，同比大增70%；公司新增了1440万Disney+订户，超过了市场预期的1000万；Disney+订阅用户数累计达1.521亿，高于市场预期的1.48亿，加上Hulu和ESPN+，迪士尼表示截至该季度末拥有2.211亿流媒体订阅用户，高于Netflix的2.207亿流媒体订阅用户。在财

报中，迪士尼宣布将从今年 12 月起提高 Disney+ 的订阅价格。

3.2 叮咚买菜 Q2 总营收同比增 42.8% 至 66.344 亿元，Non-GAAP 净利润为 2060 万元，2021 年同期净亏损为 17.285 亿元。

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。