



证券研究报告

晨会纪要

2022年8月19日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,763.91	-0.80
恒生国企指数	6,700.42	-0.81
上证综合指数	3,277.54	-0.46
深证成份指数	2,236.53	-0.26
沪深300指数	4,180.10	-0.87
内地创业板指	2,775.82	-0.08
日经225指数	28,942.14	-0.96
道琼斯工业指数	33,999.04	0.06
标普500指数	4,283.74	0.23
纳斯达克指数	12,965.34	0.21

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.81	-0.07
美元指数	107.552	0.06
欧元/美元	1.0081	-0.06
美元/日元	136.16	-0.20
英镑/美元	1.1918	-0.10
瑞郎/美元	0.9576	-0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1755.30	-0.28
WTI原油(美元/桶)	90.53	0.03
布伦特原油(美元/桶)	96.57	-0.02
LME铜	8031.50	1.35
LME铝	2403.00	-0.33

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.30012	-2554.8
隔夜 Shibor	1.187	490.0
隔夜 Libor(美元)	2.31357	0.0
一周 Hibor	1.65143	-1228.6
一周 Shibor	1.479	120.0
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:

港股全天走弱,恒生科技指数午后一度跌近2%,尾盘回升收跌1.09%,恒指、国指分别跌0.8%和0.81%。今日南下资金净流入17.17亿港元,大市成交额为893亿港元。盘面上,大型科技股普遍下跌,百度跌超3%,阿里巴巴、京东跌超2%,快手、网易跌超1%,腾讯业绩超预期逆势上涨超3%;在线教育股跌幅靠前,市场担忧7月社零口径汽车销售额增速下滑,汽车股齐挫;航空股、家电股、豪赌股、餐饮股、银行股、药品股纷纷走低。另一方面,消费电子股继续昨日涨势,TCL电子领衔上涨,手游、啤酒等少数板块逆势上扬。

沪深两市主要指数全天弱势震荡,沪指收跌0.46%报3277点,深成指跌0.62%,创业板指跌0.08%,科创50指数涨1.26%。两市2798股下跌,1975股上涨,成交额维持在万亿上方,北上资金净卖出46.13亿。行业板块多数下跌,芯片、消费电子等科技类题材表现突出,三安光电盘中触及涨停;科技部等九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案(2022—2030年)》,储能、光伏概念股批量涨停,热泵、钠电池、智能电网等概念表现活跃;培育钻石、汽配股强劲,强势股南方精工、祥鑫科技再度涨停创新高。消费股低迷,长春高新尾盘跳水跌停,舍得酒跌5.8%。

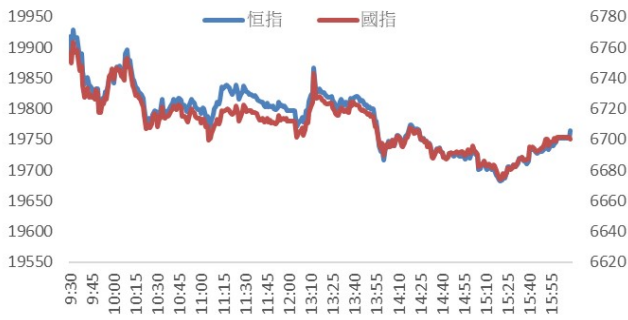
市场正在消化最新美国经济数据,并评估美联储未来利率走向,美股三大指数收市都反覆靠稳。道指平开后反覆跌最多135点,低见33844点,标指一度下滑0.28%,以科技股为主的纳指一度倒插0.5%。美市收市,道指回升18点,报33999点;标指倒涨0.23%,报4283点,能源板块抽高2.53%;纳指上扬0.21%,报12965点。思科系统唱好今年收入前景,股价抽高5.81%;百货公司Kohl's降全年盈利预测,股价急插7.79%。能源股反弹,埃克森美孚及康菲石油分别涨2.33%及3.47%。「迷因股」早前炒风再起,S3 Partners估计沽空投资者本月在AMC、GameStop(GME)及Bed Bath & Beyond(BBBY)3只股份累计输

约 16.5 亿美元。不过，维权投资者科恩宣布计划出售 778 万股 BBY，拖累股价大泻 19.63%。AMC 及 GME 亦分别急挫 9.69% 及 6.39%。

市场揣测石油输出国组织及盟友(OPEC+)或再度减产，同时对原油需求前景重拾乐观看法，消息推动国际油价连续第二天上扬。纽约 9 月期油曾重返 91 美元以上水平，高见每桶 91.46 美元，收市升 2.71%，每桶报 90.5 美元。伦敦布兰特 10 月期油高见 97.42 美元，收市升 3.14%，每桶报 96.59 美元。

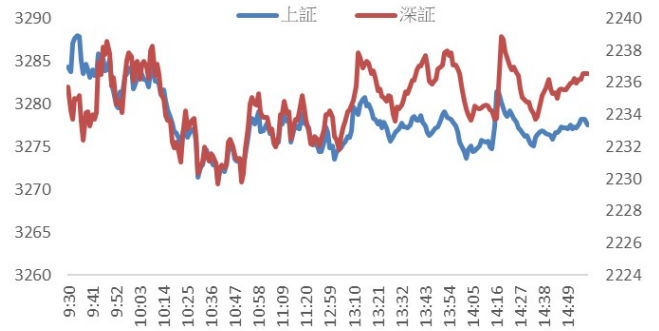
现货金价尾段反覆回吐 0.12%，每盎司报 1759.4 美元。澳洲金矿商 Evolution Mining 执行主席 Jake Klein 指通胀持续高企，预期金价明年将升见 2000 美元之上。

Figure 1: 恒指及国指走势图



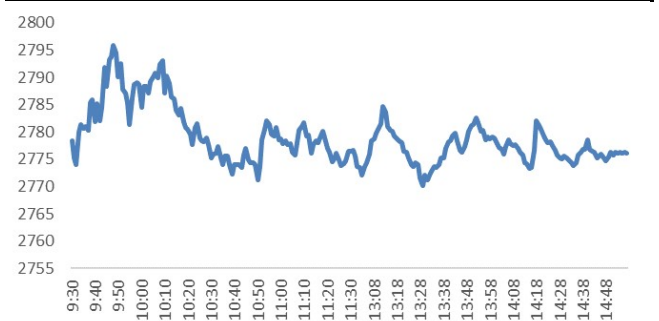
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



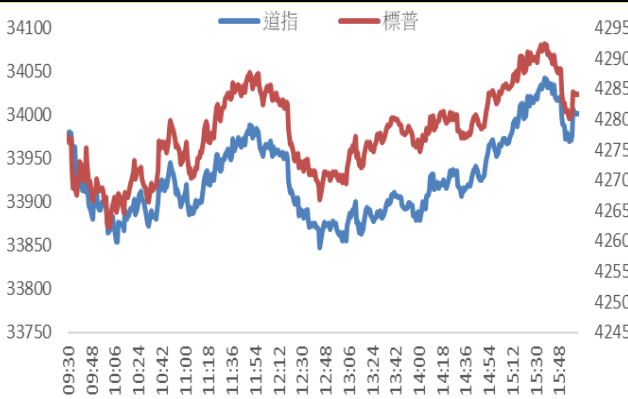
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



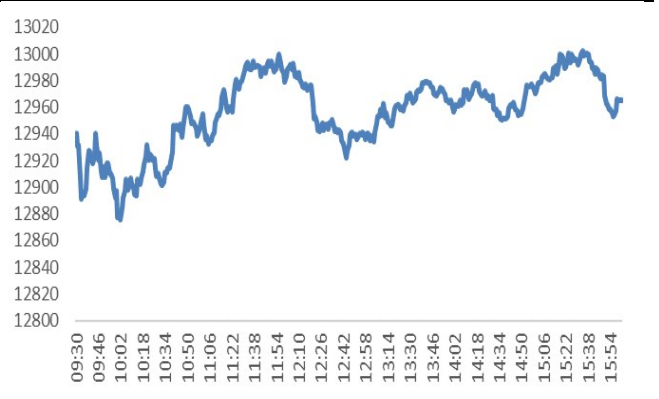
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据一财，商务部发言人束珏婷介绍，美方出台《芯片和科学法案》，对美本土芯片产业提供巨额补贴和税收优惠，是典型的差异化产业扶持政策。其中部分条款限制有关企业在华正常经贸与投资活动，具有明显的歧视性，严重违背了市场规律和国际经贸规则，将对全球半导体供应链造成扭曲，对国际贸易造成扰乱。中方对此坚决反对。美方法案的实施应符合世贸组织相关规则，符合公开、透明、非歧视的原则，有利于维护全球产业链供应链安全稳定，避免碎片化。中方将继续关注法案的实施情况，必要时采取有力措施维护自身合法权益。

1.2 工信部召开部分省市工业经济形势分析视频会议，一是围绕政策落实和扩大需求，在工业稳增长上下更大功夫。对照年初确定的工业增长目标，查找差距、明确举措、尽快赶上；把稳增长各项措施落到实处，持续释放政策效应；着力挖掘市场需求潜力，推动重大投资项目尽快形成实物量，引导扩大汽车、家电、绿色建材等大宗商品消费需求。二是围绕纾困帮扶和环境优化，在保市场主体上下更大功夫。发挥好各地联系帮扶企业机制作用，协调解决企业反映的困难问题，特别是要持续抓好迎峰度夏期间电力保障；深入开展“一起益企”中小企业服务行动，助力中小企业和困难行业持续恢复。

1.3 国家发展改革委党组书记、主任、推进有效投资重大项目协调机制召集人何立峰主持召开协调机制第二次会议。会议提出，下一阶段要将工作重心转到落实资金投放、项目开工建设和形成更多实物工作量上来。一是进一步加快资金投放。两家银行要抓紧与项目单位沟通对接，落实投放条件、明确进度计划，高效推进资金投放。二是进一步强化要素保障。协调机制要继续加快协调督办，各部门要落实好已出台的政策文件，加强用地、环评等要素保障。要加大项目配套贷款支持，形成资金保障合力。三是进一步加快项目开工建设。切实加快项目前期工作和开工建设，对未按期开工或者进展较慢的项目加强督促指导。尽可能多地实施以工代赈，帮助当地群众就近实现务工增收。

1.4 据中国冶金报社，8月15-16日，钢铁行业低碳工作推进委员会2022年年在重庆隆重召开。工业和信息化部原材料工业司副司长张海登就碳减排和钢铁工业高质量发展谈了几点想法：一是加强顶层设计，做实谋篇布局。二是严禁新增钢铁产能，增强创新发展能力。三是强化产业结构调整，统筹推进节能减排。会议发布了《钢铁行业碳中和愿景和低碳技术路线图》，其中提出了实施“双碳”工程的四个阶段：第一阶段（2030年前），积极推进稳步实现碳达峰；第二阶段（2030-2040年），创新驱动实现深度脱碳；第三阶段（2040-2050年），重大突破冲刺极限降碳；第四阶段（2050-2060年），融合发展助力碳中和。

1.5 据央视新闻，商务部新闻发言人束珏婷：中方注意到美方发布的有关公告。美方不断泛化国家安全概念，滥用出口管制措施，相关做法背离公平竞争原则，违反国际经贸规则，必将阻碍国际科技交流和经贸合作，威胁全球产业链供应链安全稳定。在当前世界经济增速下行、通胀高企的背景下，各国应加大开放合作力度，共同营造开放、公平、公正、非歧视的科技发展环境，推动全球科技进步和成果共享，为世界经济稳定发展增添动力。

2 海外要闻回顾

2.1 三藩市联储银行行长戴利 (Mary Daly) 受访时表示, 联储局需要在年底前将利率提升到略高于 3%, 以冷却过高的通胀。戴利再次提到现时宣布战胜通胀为时过早, 认为 9 月份加息 0.5 厘或 0.75 厘是合适的, 具体仍取决于即将公布的数据。她又指, 利率不会在上升后马上下降, 暗示加息步伐完结后, 未必会即时减息。

2.2 欧洲央行执行委员会成员施纳贝尔 (Isabel Schnabel) 表示, 自该次加息以来, 欧元区通胀前景未改善。这表明即使衰退风险加剧, 她亦倾向于 9 月再次大幅加息。市场普遍认为, 欧洲央行下月加息已成定局, 决策者的分歧在于加息 25 还是 50 个基点。

2.3 澳洲 7 月经季节调整后失业率下降至 3.4%, 较市场预期 3.5% 低, 是 1974 年 8 月以来的最低水平; 6 月数字为 3.5%。然而, 澳洲 7 月就业人口意外减少 4.09 万人, 是去年 10 月以来的首次下降, 市场预期为增加 2.5 万人。7 月全职就业人口则减少 8.69 万人。

2.4 新西兰央行行长奥尔表示, 央行相信国内通胀率现在正在下降; 在全球范围内, 新西兰的通胀率处于低端, 而且正朝正确的方向前进。较早前, 新西兰央行宣布加息 0.5 厘至 3 厘。央行预期, 现金利率将在 4.1 厘见顶, 之前预期为 3.95 厘。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 网易: 第二季度净利润 52.9 亿元, 同比增长 49.4%, 市场预期 43.33 亿元; 其中持续经营净利润 46.66 亿元, 同比增长 31.76%。以非公认会计准则计, 二季度持续经营净利润 54.1 亿元, 同比升 27.95%。第二季度营收 232 亿元人民币, 同比增长 12.8%, 市场预期 231.79 亿元。其中, 游戏及相关增值服务净收入为 181 亿元, 同比增 15%; 有道净收入为 9.56 亿元, 同比减少 26.1%; 云音乐净收入为 22 亿元, 同比升 29.5%; 创新及其他业务净收入为 19 亿元, 同比增 6.1%。

3.2 据市场消息, 中国石油在油价年初升至高位的背景下, 正在考虑将其销售业务分拆上市。知情人士表示, 中石油上市公司的母公司中石油集团正与一些外部顾问就此事进行商讨。前述销售业务包括成品油销售及遍布全国的加油站网络等子业务, 年收入超过 2 万亿元人民币。知情人士并称, 油价今年上半年大涨促使中石油考虑将销售板块的价值变现, 但此项考虑尚在非常初步阶段, 且由于业务结构复杂目前未形成任何最终决定。目前也不清楚拆分涉及的具体资产范围。

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。