



证券研究报告

晨会纪要

2022年8月23日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,656.98	-0.59
恒生国企指数	6,695.29	-0.37
上证综合指数	3,277.79	0.61
深证成份指数	2,228.32	0.92
沪深300指数	4,181.40	0.73
内地创业板指	2,779.02	1.64
日经225指数	28,794.50	-0.47
道琼斯工业指数	33,063.61	-1.91
标普500指数	4,137.99	-2.14
纳斯达克指数	12,381.57	-2.55

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.87	-0.09
美元指数	109.068	0.02
欧元/美元	0.9933	-0.10
美元/日元	137.66	-0.13
英镑/美元	1.1761	-0.05
瑞郎/美元	0.9653	-0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1734.00	-0.78
WTI原油(美元/桶)	90.73	0.41
布伦特原油(美元/桶)	96.81	0.34
LME铜	8027.00	-0.64
LME铝	2390.50	0.19

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	0.94845	-1028.6
隔夜 Shibor	1.1433	-677.0
隔夜 Libor(美元)	2.32114	-0.0
一周 Hibor	1.43655	-1205.3
一周 Shibor	1.5089	-1.0
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:

超预期降息并未支撑行情走俏, 港股冲高回落, 恒指跌 0.59%, 国指跌 0.37%, 恒生科技指数跌 0.96%。南下资金净流入 24.16 亿港元, 大市成交额为 830 亿港元。盘面上, 大型科技股涨跌参半, 网易涨近 2%, 快手、京东涨约 1%, 小米跌超 3%, 腾讯跌超 1%; 近期强势的消费电子股大跌, TCL 电子绩后大跌超 20%, 风电股大幅回撤, 金风科技绩后跌超 14%, 燃气股、家电股、纸业股、手游股、光伏股普遍走低。另一方面, 铜、铝、黄金等有色金属逆势走强; “降息”利好刺激, 内房股、物管股拉升明显; 全国多地再发消费券, 餐饮股、体育用品股走强。

“降息”刺激沪深两市走高, 沪指全天收涨 0.6% 报 3277 点, 深成指涨 1.19%, 创业板指涨 1.64%。两市 2900 股上涨, 1800 股下跌, 市场情绪及赚钱效应好转, 成交额维持在万亿上方, 北上资金净买入 43.25 亿。行业板块普遍上涨, 新能源赛道股走势分化, 锂电池方向个股表现突出, 尤其是细分锂矿概念股全线大涨, 天华净超涨 13%、天齐锂业涨停, 以光伏为首的新能源电力股表现相对较弱, 上交易大跌约 8% 的隆基绿能再跌 4.8%, 主要原因为受通威进军组件影响; 新能源车购置税政策再延一年, 汽车股全天强势, 长城汽车涨停; 航运概念延续近期强势, 招商轮船、中远海能涨停, 股价再创阶段新高; 煤炭、家居板块涨幅靠前, 旅游股尾盘拉升, 氟化工、化肥、草甘膦、钛白粉等概念表现活跃。

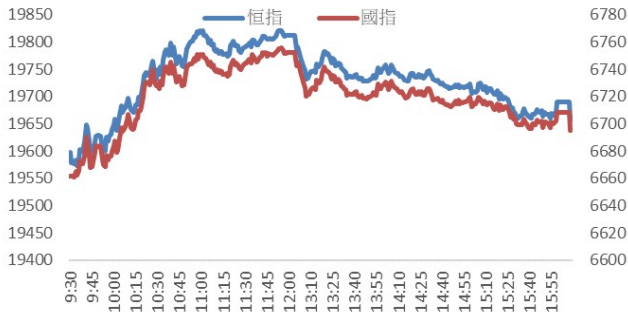
市场忧虑美联储主席鲍威尔于本周稍后的全球央行年会演说中放鹰, 美国 10 年期国债收益率升破 3 厘关口, 拖累美股显著受压。道指收挫 643 点或 1.91%, 报 33063 点; 标指跌 2.14%, 报 4137 点; 纳指急跌 2.55%, 报 12381 点。重磅科技股中, Netflix 跌幅达 6.06%, Meta 及亚马逊分别挫 2.92% 和 3.62%。特斯拉股份将于本周稍后正式拆细, 股价续回落 2.28%, 并连续 5 日向下, 为 2021 年 3 月以来最长跌浪。家居医疗保健商 Signify Health 传获亚马逊等竞购, 股价逆市炒高 32.03%。福特汽车上

周五遭裁定就交通意外赔偿 17 亿美元，股价挫 4.97%。英特尔下滑 4.35%，为跌幅最大道指成份股。「迷因股」跌势未止，Bed Bath & Beyond (BBBY) 传部分供应商停止供货，股价再泻 16.23%，两交易日插水逾五成；GameStop 跌 5.45%；至于戏院商 AMC 股价一度大冧四成。

伊朗可能与列强达成核协议，消息拖累国际油价受压。不过，沙地阿拉伯暗示可能减产，油价跌幅收窄。纽约 9 月期油曾低见每桶 86.28 美元，收市报 90.23 美元，跌 0.59%。伦敦布兰特 10 月期油一度低见每桶 92.36 美元，收市每桶报 96.48 美元，跌 0.25%。

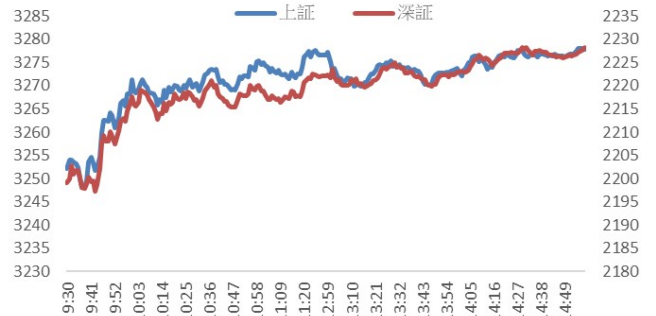
美国股市显著回落，美元汇价与收益率上扬，国际金价回软，连跌日数延伸至第 6 天。纽约 12 月期金收市挫 0.8%，每盎司报 1748.4 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



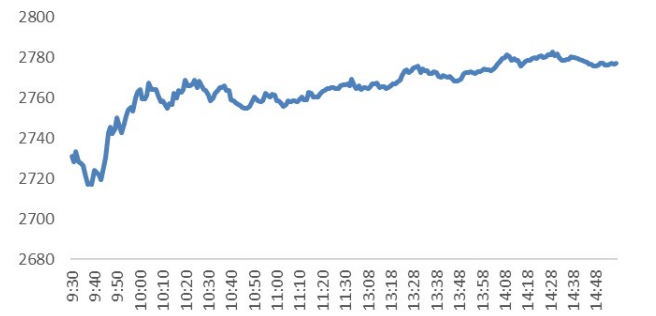
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



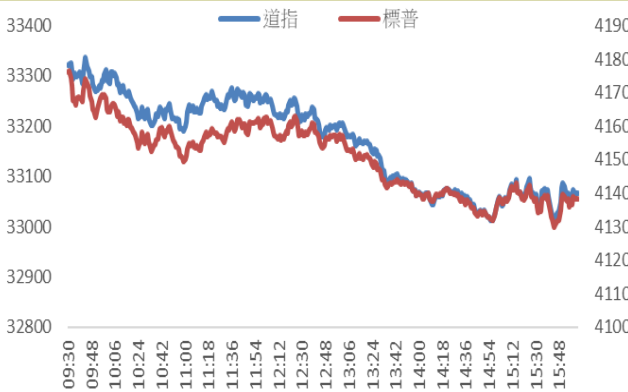
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



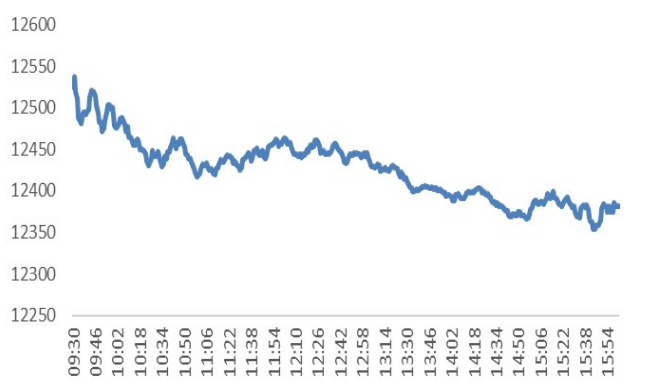
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据财联社，上海地区银行人士表示，新发放按揭贷款利率即日起将按照新的 LPR 进行定价，首套房、二套房降至 4.65%、5.35%，此前为 4.8%、5.5%。目前，上海地区的房贷利率仍在 5 年期以上 LPR 加点形成，首套房、二套房的加点幅度普遍为 35BP、105BP。另值得注意的是，南京、苏州多个地区按照差异化住房信贷政策，将首套房利率在 LPR 新报价基础之上再降 20BP 至 4.1% 的下限值。

1.2 海南省发布碳达峰实施方案，大力推广新能源车船应用。到 2025 年，公共服务领域和社会运营领域新增和更换车辆使用清洁能源比例达 100%。到 2030 年，全岛全面禁止销售燃油汽车。除特殊用途外，全省公共服务领域、社会运营领域车辆全面实现清洁能源化，私人用车领域新增和更换新能源汽车占比达 100%。

1.3 上海市交通委员会就《上海市智能网联汽车示范运营实施细则(试行)(征求意见稿)》公开征询意见。优先支持有驾驶人的智能出租、智能公交、智能重卡等开展示范运营活动。在法律法规完备、相关申请主体运营组织、车辆技术能力达到一定条件后，支持在本市特定路段或封闭区域内开展高等级智能网联汽车示范运营活动。申请智能出租示范运营的申请主体，应在道路测试及示范应用阶段达到相应条件。在开放道路测试阶段自动驾驶累计里程不少于 20 万公里，且单车自动驾驶里程不少于 5000 公里，完全覆盖所声明行驶区域道路。在拟示范运营区域内完成由第三方机构随机指定和监督的 10 次以上载客示范应用，且未发生人工接管、未发生主责的交通事故和无交通违法行为。

1.4 人民银行召开部分金融机构货币信贷形势分析座谈会，会议强调，主要金融机构特别是国有大型银行要强化宏观思维，充分发挥带头和支柱作用，保持贷款总量增长的稳定性。要增加对实体经济贷款投放，进一步做好对小微企业、绿色发展、科技创新等领域的信贷支持工作。要保障房地产合理融资需求。要依法合规加大对平台经济重点领域的金融支持。政策性开发性银行要用好政策性开发性金融工具，加大对网络型基础设施建设、产业升级基础设施建设、城市基础设施建设、农业农村基础设施建设、国家安全基础设施建设等重点领域相关项目的支持力度，尽快形成实物工作量，并带动贷款投放。要坚持市场化、法治化原则，统筹信贷平稳增长和防范金融风险之间的关系。

1.5 由中国电子学会组织编写的《中国机器人产业发展报告(2022 年)》在 2022 世界机器人大会上正式发布。《报告》综合分析国际国内机器人产业最新发展趋势及特征，并提出推动我国机器人产业高质量发展的建议。《报告》显示，预计 2022 年，全球机器人市场规模将达到 513 亿美元。近些年，我国机器人市场规模持续快速增长，“机器人+”应用不断拓展深入，预计 2022 年，中国机器人市场规模将达到 174 亿美元，五年年均增长率达到 22%。

2 海外要闻回顾

2.1 由於投資者預期美聯儲將繼續大幅加息，幅度進一步拋售歐元區和英國的力度，在息差拉大下，歐元和英鎊再次受重創。其中，歐元兌美元又再插穿一算，低見 0.9955。英鎊弱勢不遑多讓，兌美元低見 1.1774。美聯儲主席鮑威爾本周五將在一年一度的杰克森霍尔(Jackson Hole)央行行長年會上發表演說，市場關注其言論可能揭示

美联储 9 月例会的加息幅度。

2.2 俄罗斯天然气公司 Gazprom 上周五宣布以维修管道为由，本月底将关闭通往德国的「北溪一号」天然气管道 3 日，刺激欧洲天然气期货价格昨曾狂飙 20%至每兆瓦时 294 欧元，带动德法英明年交付电价再破顶，连同美国天然气期货价格亦创 2008 年来新高，涨幅逾 5%，至每百万英热单位 9.856 美元。

2.3 沙特能源大臣表示，极端波动和缺乏流动性意味到原油期货市场与基本面愈来愈脱节，可能会迫使 OPEC+采取行动，包括在下月 OPEC+开会考虑产量目标时收紧生产。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 邮储银行发布半年报，上半年，归属于银行股东的净利润 471.14 亿元，同比增长 14.88%；营业收入 1734.61 亿元，同比增长 10.03%；手续费及佣金净收入达 178.8 亿元，同比增长 56.44%。

3.2 康师傅控股上半年营收同比增长 7.97%至 382.2 亿元人民币，预估 376.6 亿元人民币；毛利率同比下降 2.83 个百分点至 28.22%；上半年净利润同比下降 38.42%至 12.5 亿元人民币；上半年方便面业务收益 135.2 亿元人民币，同比增长 6.49%，占集团总收益 35.45%。

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。