



证券研究报告

晨会纪要

2022年8月24日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,503.25	-0.78
恒生国企指数	6,648.85	-0.69
上证综合指数	3,276.22	-0.05
深证成份指数	2,227.38	-0.04
沪深300指数	4,161.08	-0.49
内地创业板指	2,780.31	0.05
日经225指数	28,452.75	-1.19
道琼斯工业指数	32,909.59	-0.47
标普500指数	4,128.73	-0.22
纳斯达克指数	12,381.30	-0.00

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.86	-0.07
美元指数	108.572	-0.05
欧元美元	0.9962	-0.08
美元日元	136.76	0.01
英镑美元	1.1824	-0.10
瑞郎美元	0.9647	-0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1746.80	0.74
WTI原油(美元/桶)	93.60	-0.15
布伦特原油(美元/桶)	100.08	-0.14
LME铜	8120.00	1.16
LME铝	2424.00	1.40

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	0.98012	316.7
隔夜 Shibor	1.109	-343.0
隔夜 Libor(美元)	2.31714	0.0
一周 Hibor	1.3528	-837.5
一周 Shibor	1.499	-99.0
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:

港股午后跌幅进一步扩大,三大指数盘中均跌超1%。截止收盘,恒指跌0.78%,国指跌0.69%,恒生科技指数跌0.26%。南下资金净流入9.6亿元人民币,大市成交额为866亿港元。盘面上,大型科技股多数上涨未能支撑大市飘红,百度、京东涨超1%,快手、腾讯、网易均有涨幅,美团跌1.4%;在线教育股全天保持强势,电力、燃气、煤炭、石油等能源板块逆势走俏。另一方面,大型金融股(保险、银行)、蓝筹地产股、汽车股、苹果概念股、家电股、餐饮等热门板块齐挫。个股表现方面,康师傅控股涨超5%,新东方在线涨近5%,安踏体育涨超4%,吉利汽车、特步国际跌超6%,邮储银行跌近6%,创科实业、长城汽车跌超4%。

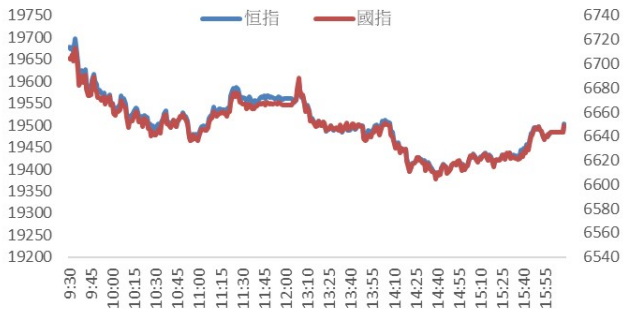
沪深三大指数涨跌不一,沪指跌0.05%报3276点,深成指跌0.4%,创业板指涨0.05%。两市个2350股上涨,2260股下跌,成交额维持在万亿上方,北上资金净卖出92.28亿。行业板块多数下跌,医药、白酒等消费板块跌幅靠前,昨日大涨的锂矿概念股亦回落,市场焦点主要转向能源股,在欧洲天然气、煤炭、电力期货大涨刺激下,A股相关板块大涨,天然气概念股大面积涨停,新能源电力方向个股表现突出,TOPCon电池、虚拟电池、光热发电等概念涨幅靠前,储能、光伏概念股大面积涨停;航运、维生素、培育钻石、氢能源等概念活跃。

美国经济活动连续两个月收缩,美股走势反覆偏软。道指收跌154点或0.47%,报32909点;标指挫0.22%,报4128点;纳指回吐不足1点,报12381点。各股份中,资源类最标青,埃克森美孚及雪佛龙股价分别上扬4.24%和3.24%,雪佛龙为升幅最大道指成份股;矿业公司Freeport-McMoRan抽高6.46%。特斯拉升2.26%。梅西百货称由于消费者预算紧缩,加上公司需要透过减价来清库存,削全年盈利和收入预测,但股价仍涨3.76%,Zoom亦下调全年盈利和收入预测,股价插水16.54%。

美汇指数曾升至最高 109.27，但受经济数据疲弱拖累，尾段倒跌 0.45% 至 108.55，低位暂见 108.08；欧元一度下滑至 0.9901 美元的 20 年新低，其后重上一算美元水平，高见 1.0018 美元，涨 0.75%。货币市场押注英国央行明年 5 月前加息 2.35 厘，至 4 厘，英镑最多急升 0.94% 至 1.1878 美元。

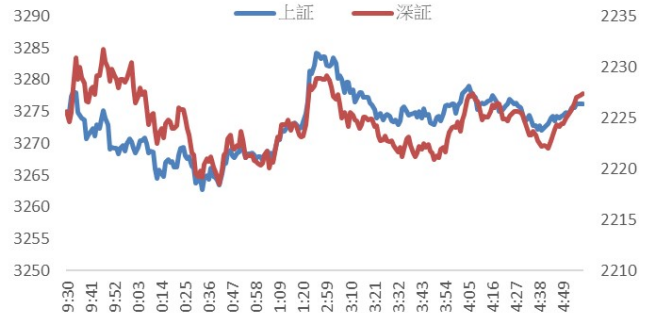
商品市场方面，现货金价曾反弹 1.08%，每盎司高见 1755.6 美元，尾段报 1747.8 美元，仍涨 0.63%。投资者揣测石油输出国组织及盟友 (OPEC+) 可能减产，纽约期油一度劲升 4.42%，至每桶 94.22 美元，收市报 93.74 美元，仍涨 3.74%；布兰特期油上扬 3.88%，报 100.22 美元，为 8 月 2 日以来首次收市重越 100 美元关。

Figure 1: 恒指及国指走势图



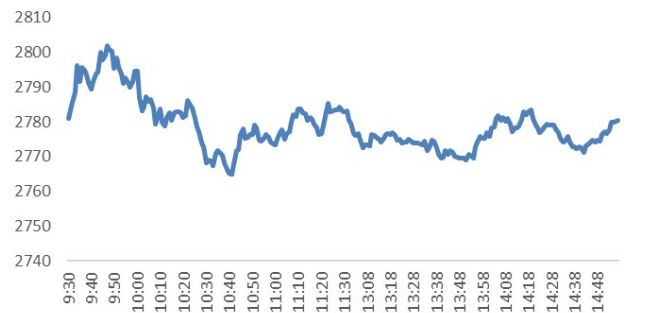
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



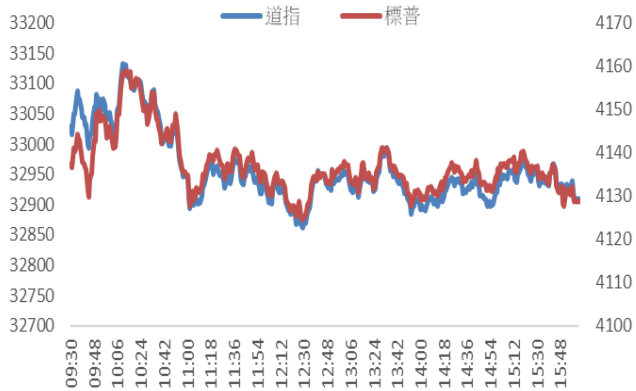
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



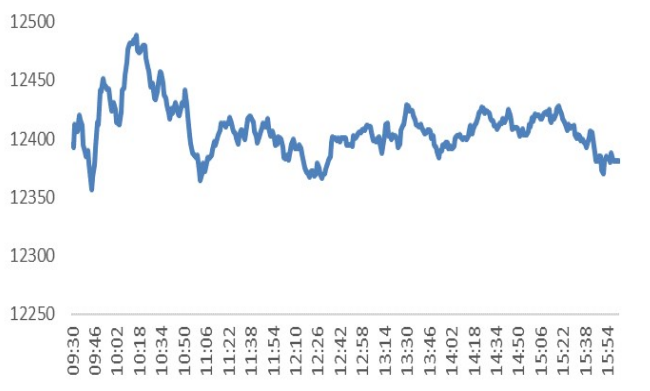
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国汽车工业协会统计分析，2022年7月，销量排名前十位的SUV品牌依次是宋DM、哈弗H6、本田CR-V、元EV、长安CS75、途观、瑞虎7、丰田RAV4、Aion和奔驰GLC。与上月相比，丰田RAV4销量微降，其他品牌销量均有所增长；与上年同期相比，丰田RAV4销量有所下降，其它品牌呈不同程度增长，其中元EV和宋DM销量增势迅猛。7月，上述十个品牌共销售22.56万辆，占SUV销售总量的21.9%。

1.2 据财联社，深圳地区银行房贷利率已普遍按照新的5年期LPR报价降低15个基点。目前深圳大部分银行房贷利率首套为LPR+30BP，二套为LPR+60BP。以最新5年期LPR公布的4.3%计算，深圳大部分银行首套房利率从4.75%降至4.6%，二套房利率从5.05%降至4.9%。深圳地区一家大行以及一家股份行个贷经理均表示，今日起新办理发放的贷款首套、二套房贷利率分别降至4.6%、4.9%，此前为4.75%、5.05%。

1.3 据中国钢铁工业协会，7月份，复杂严峻的国内外环境和疫情散发多发的影响仍在持续，国内市场钢材需求形势仍不及预期，钢铁产量环比下降，钢材价格继续回落。进入8月份以来，钢材价格呈止跌趋升走势。据钢铁协会监测，7月末，中国钢材价格指数(CSPI)为111.46点，环比下降11.06点，降幅为9.03%，连续第三个月环比下降；同比下降42.02点，降幅为27.38%，连续第四个月同比下降。

1.4 据央视，世界卫生组织(WHO)宣布中国通过疫苗国家监管体系(NRA)评估。WHO对疫苗国家监管体系的评估，是对国家疫苗监管能力评估的一项重要举措和有效手段，是一项世界范围内公认的、可以科学全面评估一个国家疫苗监管水平的国际考核。

1.5 乘联会秘书长崔东树发文表示，新能源车是中国汽车出口的核心增长点，改变了依赖亚洲和非洲等部分穷国和不规范国家的汽车出口被动局面。2020年新能源车出口22.3万，表现好；2021年新能源车出口58.8万台，继续持续走强；2022年1-7月新能源汽车出口44万台，同比增速100%。其中7月新能源汽车出口7.9万台，同比增长66%，新能源车出口继续保持强势增长的良好局面。

2 海外要闻回顾

2.1 美国8月标普采购经理指数(PMI)表现令市场大为失望，其中服务业PMI报44.1，为连续两个月处于收缩区间，远差过市场预期的49.8，创下27个月新低；同月制造业PMI亦回落至51.3，同样逊预期，并创下25个月新低。另外，7月新屋销售按月跌12.6%，至以年率计51.1万户，远逊于市场预期的57.5万户。

2.2 欧洲央行执委帕内塔表示，欧洲央行可能需要进一步提高利率，但采取政策举措时必须谨慎，因为经济衰退的风险正在上升。他说：「经济衰退的可能性正在增加，如果我们出现大幅放缓甚至衰退，这将缓解通胀压力」。他认为，政策调整是可能的，但经济的最新演变应该促使他们展现央行官员的一个主要特征，那就是谨慎。

2.3 标普全球公布，欧元区8月制造业采购经理指数(PMI)初值从7月的49.8降至49.7，创2020年6月以来最低，但高于预期的49。期内，欧元区服务业PMI初值从7月的51.2降至50.2，略低于

预期的 50.5。德国方面，8 月制造业 PMI 从 7 月的 49.3 回升至 49.8，高于预测的 48.2；服务业 PMI 从 49.7 降至 48.2，低于市场预估的 49。

2.4 美国能源部数据显示，战略石油储备创下 37 年以来最低水平，主要反映总统拜登释出战略油储以平抑油价。截至上周为止，美国战略油储降至 4.53 亿桶，为 1985 年 1 月以来最低水平。拜登在 3 月下令，半年内释出 1.8 亿桶战略油储，平均每日减少 100 万桶。华府 7 月公布，额外释出 2000 万桶战略油储。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 京东：第二季度营收 2676 亿元，超市场预期 2616 亿元，同比增长 5.4%；第二季度经营利润为人民币 38 亿元，去年同期为人民币 3 亿元。公司第二季度归属于普通股股东的净利润为 44 亿元人民币，去年同期为 8 亿元；第二季度调整后每 ADS 收益为 4.06 元人民币，超市场预期 2.81 元人民币。

3.2 京东健康(6618.HK)发布 2022 年中期业绩公告。报告期内，京东健康总收入为人民币 202 亿元，同比增长 48.3%，非国际财务报告准则指标下(Non-IFRS)净利润达 12.1 亿元，同比增长 82.0%；截至 2022 年 6 月 30 日，过去 12 个月的年度活跃用户数量超过 1.31 亿，相比于截至 2021 年 6 月 30 日的年度活跃用户数净增加超过 2,270 万。全国范围内的药品仓库和非药品仓库数量分别增至 20 个和超过 450 个，京东健康互联网医院日均在线咨询量超过 25 万。

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。