



证券研究报告

晨会纪要

2022年8月25日星期四

市场表现

指数	收市	幅度(%)
恒生指数	19,268.74	-1.20
恒生国企指数	6,565.69	-1.25
上证综合指数	3,200.00	-0.47
深证成份指数	2,129.24	-1.44
沪深300指数	4,058.87	-0.58
内地创业板指	2,635.35	-1.63
日经225指数	28,455.24	0.50
道琼斯工业指数	32,969.23	0.18
标普500指数	4,140.77	0.29
纳斯达克指数	12,431.53	0.41

外汇

币种	收市	变动(%)
离岸人民币	6.86	0.23
美元指数	108.389	-0.27
欧元/美元	0.9989	0.22
美元/日元	136.78	0.25
英镑/美元	1.1821	0.19
瑞郎/美元	0.9643	0.24

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度(%)
黄金期货(美元/盎司)	1747.80	0.06
WTI原油(美元/桶)	95.52	0.66
布伦特原油(美元/桶)	101.99	0.76
LME铜	8034.50	-1.05
LME铝	2430.00	0.25

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜 Hibor	0.99441	142.9
隔夜 Shibor	1.122	130.0
隔夜 Libor(美元)	2.31257	0.0
一周 Hibor	1.38815	353.5
一周 Shibor	1.445	-540.0
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:

港股港股延续跌势，三大指数均大幅下跌，市场情绪降至冰点，空头占据优势。恒生科技指数跌 2.77% 险守 4000 点关口，恒指、国指分别跌 1.2% 和 1.25%，三者均刷新阶段低位。盘面上，大型科技股齐挫领衔大市走低，快手跌超 8%，美团、阿里巴巴跌超 2%，小米、腾讯、百度皆下跌；汽车股继续下跌，新能源汽车股小鹏跌超 12% 表现最差；锂电池股、军工股、建材水泥股、电力股、半导体股、内房股与物管股纷纷下跌。另一方面，国际油价上涨，石油股、燃气股多数逆势走强，内险股触底反弹，中国平安涨 2.5%。个股表现方面，龙光集团复牌暴跌 51.38%，跌幅居市场首位；建发系多只股票大跌，建发国际集团跌近 29%，建发物业跌超 27%。

沪深两市单边下跌，沪指跌破半年线向 3200 点靠近，全天收跌 1.86% 报 3215 点，深成指跌 2.88%，创业板指跌 3.6%。两市 4421 股下跌，424 股上涨，市场情绪降至冰点，成交量明显放大，成交额 1.1 万亿，北上资金净卖出 66.15 亿。题材概念乏善可陈，芯片、军工、汽车、新能源等概念赛道股集体重挫，亿纬锂能跌 8%、韦尔股份跌近 7% 再创调整新低、宁德时代跌约 6%。种业概念股逆势大涨，丰乐种业涨 8%；保险股全天强势，中国人寿涨 5%，券商板块冲高回落。

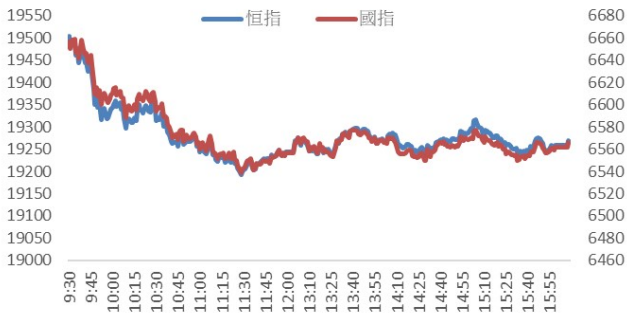
美联储主席鲍威尔周五出席杰克森霍尔(Jackson Hole)央行行长年会发表演说前，投资者入市取态审慎，美股走势反覆。道指轻微低开 10 点后，反覆跌最多 81 点，低见 32828 点，其后渐渐收复失地，一度回升 185 点，高见 33095 点，标指曾回升 0.7%，纳指最多涨 1%。美市收市，道指升幅缩窄至 59 点或 0.18%，报 32969 点；标指及纳指各升 0.29% 及 0.41%，报 4140 点和 12431 点。特斯拉股价一度升 2%，收市缩窄升势至 0.22%，股份周四正式「一拆三」。晶片巨擘辉达及软件商 Salesforce 于周三收市后公布季度业绩，辉达先跌逾 1% 后回升近 1%，收市靠稳涨 0.24%，Salesforce 则升 2.63%，为表现最强道指成份股；陶氏

回落 2.5%，为跌幅最大道指成份股。百货公司 Nordstrom 调低全年业绩预测，加上库存增加，股价插水 19.96%。「迷因股」Bed Bath & Beyond (BBBY) 据报已取得融资增加流动性，刺激股价报复式反弹 18%，奢侈品电商 Farfetch 购入时装零售网站 YNAP 的 47.5% 股权，股价炒高 21.05%。健身单车生产商 Peloton 宣布在美国将透过亚马逊平台出售产品，股价抽升 20.36%。

美汇指数一度回升 0.45% 至 109.112，尾段轻微转跌；欧元曾挫 0.6%，兑 0.9911 美元，尾段轻微转涨；英镑最多跌 0.68%，低见 1.1756 美元，其后跌势收窄。随着国际能源价格攀升令通胀恶化，掉期交易员首次押注欧洲央行 10 月底前加息 1 厘，同时估计英国基准利率今年底前升至 3.5 厘。

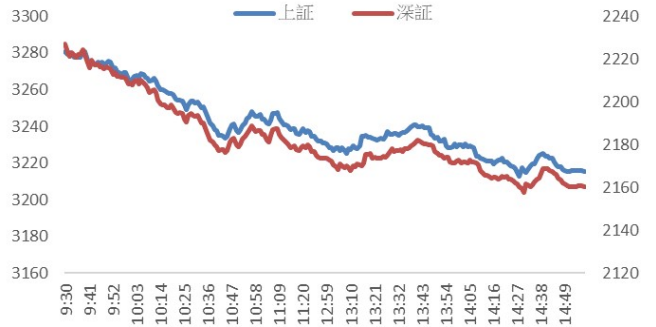
商品市场方面，纽约现货金价回升，报每盎司 1752.8 美元，涨 0.26%。纽约期油曾涨 1.77%，每桶报 95.4 美元，布兰特期油亦一度升 1.68%，至 101.9 美元。美市收市，两大期油分别涨 1.22% 和近 1%，报 94.89 和 101.22 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



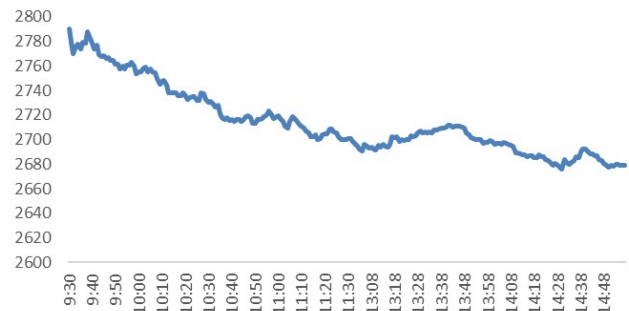
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



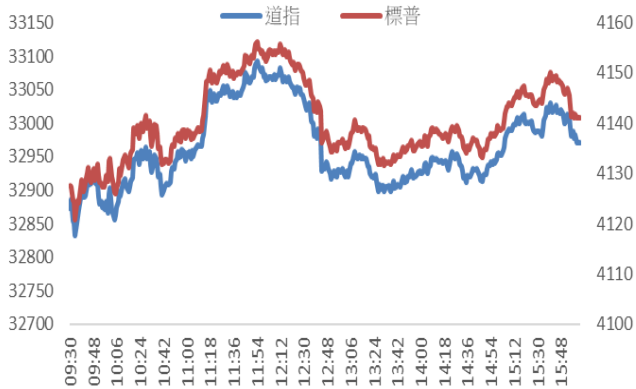
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



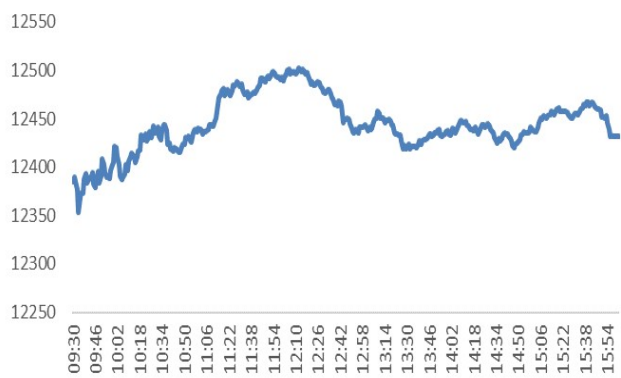
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 工信部办公厅、市场监管总局办公厅、国家能源局综合司发布关于促进光伏产业链供应链协同发展的通知。其中提到，各地工业和信息化、能源主管部门要深入落实《光伏制造行业规范条件》等政策，积极规范产业发展秩序，光伏电站投资建设应对照规范要求和相关标准。积极实施《智能光伏产业创新发展行动计划》，鼓励企业结合市场需求，加快技术研发和智能创新升级。支持企业创新应用新一代信息技术，构建硅料、硅片、电池、组件、系统集成、终端应用及重点配套材料、设备等供应链大数据平台，推广应用公平化、透明化在线采购、车货匹配、云仓储等新服务，提高供应链整体应变及协同能力。

1.2 据国家能源报，国家能源局称，今年以来核准了煤矿项目先进产能 3770 万吨/年，调整产能 900 万吨/年，并推动试生产产能约 7000 万吨/年，前七个月煤炭产量同比增长超 10%。目前，全国电煤库存总体充足，达 1.7 亿吨以上的历史高位水平、可用约 23 天。

1.3 据新京报，《北京城市副中心元宇宙创新发展行动计划(2022-2024 年)》近日印发，力争通过 3 年的努力，将城市副中心打造成为以文旅内容为特色的元宇宙应用示范区：元宇宙技术创新应用能力明显提升，培育、引进 100 家以上元宇宙生态链企业，落地建成 30 项以上“元宇宙+”典型应用场景项目，推动制定一批元宇宙相关标准。

1.4 据央视，香港特区政府 8 月 24 日表示，鉴于近日预约使用“来港易”经深圳湾口岸入境香港的人数显著增加，为方便旅客入境，即日起上调“来港易”经深圳湾口岸入境名额，由每天 1000 个增加至每天 1500 个。特区政府表示，经港珠澳大桥香港口岸入境香港的预约名额则维持每天 1000 个不变。同时，特区政府会密切留意计划的实施情况，并与广东省政府保持紧密联系，按需要适当调整相关安排。

1.5 中国证券业协会近日下发对证券研究业务相关的自律管理要求。中证协表示，加强对发布证券研究报告相关人员进行上市公司调研活动管理，调研纪要仅供内部存档或撰写研究报告使用，不得对外发布或提供给客户，如发现违反规定发送调研纪要，将依据有关自律规定进行严肃查处。

2 海外要闻回顾

2.1 美国商务部公布，7 月份耐用品订单初值维持不变，分别差过预期升 0.8%，以及 6 月的 2.2%增幅，期内扣除运输设备后的订单增加 0.3%，好过预期升 0.2%。7 月份待完成房屋销售跌 1%，见疫情爆发初期以来低位，但跌幅小过预期的 2.6%。

2.2 随着美国官员继续推进限制俄罗斯石油价格的计划，俄罗斯已与几个亚洲国家接触，提出以高达 30%的折扣，签订长期石油供应合同。该官员表示，这些洽谈可能表明，在七国集团(G7)讨论欧盟制裁俄罗斯石油的例外情况之前，俄罗斯试图先发制人。

2.3 中国进口商上周购买了几艘法国小麦船货，是今年夏天中国买家第二次利用价格下跌的机会，订购低蛋白的法国小麦。交易商表示，中国买家据报至少购买了 3 至 4 艘船货，每艘规模约 6 万吨，

部分人更估计购买了 6 至 8 艘，总规模可能接近 50 万吨。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 瑞声科技(2018.HK) 午间公布财报显示, Q2 营收 45.2 亿元, 同比增长 4.6%, 且高于预期的 44.2 亿元; 净利润 1.45 亿元, 虽同比下滑 62.8%, 但高于预期的 1.212 亿元。集团称, 将把降低生产成本当成企业的价值追求, 把管理当成核心能力打造, 打造集团持续进化的能力, 实现多元化业务发展, 并为股东创造最大价值。

3.2 来自权威机构 Counterpoint 的最新报告显示, 今年第二季度, 中国高端智能手机(批发价 400 美元及以上) 份额逆势扩张, 从 2021 年第二季度的 31% 升至 2022 年第二季度的 33% X80 系列助力 vivo 首次登上高端手机市场份额第二, 仅次于苹果。研究分析师 Mengmeng Zhang 在评论整个高端市场的变化时表示, vivo 在 X80 系列的成功推动下, 在高端的区间段(600 美元至 799 美元, 约合人民币 4100-5470 元) 同比增长 504%。

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。