



证券研究报告

晨会纪要

2022年8月29日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,170.04	1.01
恒生国企指数	6,920.99	1.05
上证综合指数	3,236.22	-0.31
深证成份指数	2,146.19	-0.42
沪深300指数	4,107.55	-0.21
内地创业板指	2,640.29	-1.01
日经225指数	28,641.38	0.57
道琼斯工业指数	32,283.40	-3.03
标普500指数	4,057.66	-3.37
纳斯达克指数	12,141.71	-3.94

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.92	-0.34
美元指数	109.178	0.34
欧元美元	0.9938	-0.28
美元日元	138.15	-0.37
英镑美元	1.1694	-0.43
瑞郎美元	0.9686	-0.30

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1732.10	-0.23
WTI原油(美元/桶)	93.18	0.13
布伦特原油(美元/桶)	100.90	-0.09
LME铜	8160.50	0.39
LME铝	2493.50	2.47

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.02905	-108.3
隔夜 Shibor	1.258	1050.0
隔夜 Libor(美元)	2.30914	-112.9
一周 Hibor	1.40655	7.2
一周 Shibor	1.745	2300.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

受昨日美股上涨及中概股强劲影响, 港股延续涨势, 本周总体呈现先抑后扬行情。截止今日收盘, 恒指涨 1.01% 重回 2 万点上方, 国指、恒生科技指数分别涨 1.05% 及 0.79%。盘面上, 昨日大涨的科技股继续上涨, 小米涨超 3%, 美团、百度、阿里巴巴涨超 2%, 惟快手跌 4%; 教育股全天强势领涨, 表现最为活跃; 多家生物医药类企业被机构调研, 生物科技股齐涨; 政策持续加码, 氢能源、光伏纷纷上扬。另一方面, 影视娱乐股午后跌幅进一步扩大, 电力股大幅回调, 纸业股、煤炭股、半导体股全天萎靡。南下资金全天净流入 2.66 亿港元, 大市成交额超千亿港元。

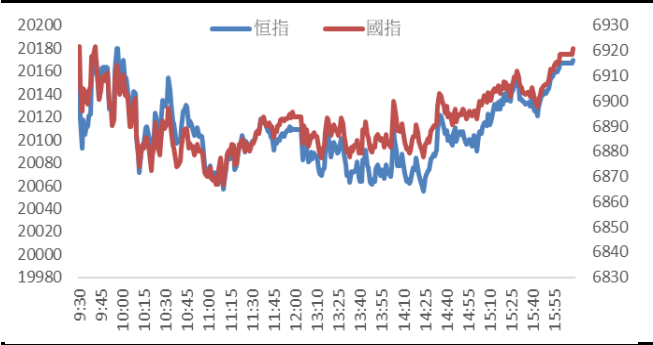
沪深两市早盘小幅冲高后持续走低至收盘, 沪指跌 0.31% 报 3236 点, 深成指跌 0.37%, 创业板指跌 1.01%。两市约 3000 股下跌, 1740 股上涨, 市场参与意愿不强, 成交量明显萎缩, 成交额 9290 亿, 北上资金净买入 51.51 亿。盘面上, 板块承接能力差, 消费股表现相对较强, 一线白酒及啤酒集体上涨, 青岛啤酒绩后涨 7%, 汽车整车股普涨, 北汽蓝谷整体, 旅游、食品饮料板块涨幅靠前, 医药股走势分化; 新能源赛道股企稳, 氢能源概念股大面积涨停, 种业、新零售、预制菜等概念活跃。近期持续大涨的传统能源股回落, 券商、半导体、航运板块跌幅靠前, 中远海能、招商轮船跌 9%。

美联储主席鲍威尔于杰克森霍尔 (Jackson Hole) 全球央行年会上放鹰, 称前车可鉴, 警告需对「过早」放松政策保持强烈警惕, 若要恢复物价稳定, 需在未来一段时间采取紧缩政策, 9 月会议的加息幅度取决于整体数据表现。鲍威尔暗示美联储将继续加息, 直至有信心通胀受控, 他的言论粉碎外界对放缓加息的揣测。利率掉期市场显示, 交易员押注美联储下月有 50% 机会加 0.75 厘, 与鲍威尔发言前相若。在鲍威尔演说后, 美股掉头向下, 且愈跌愈急, 临近收市一度插水 1013 点, 低见 32278 点, 标指以全日最低收市, 纳指以整数点计也是以全日最低位

收市。美市收市，道指续挫 1008 点或 3.03%，报 32283 点；标指及纳指分别下滑 3.37%及 3.94%，报 4057 点和 12141 点。道指 30 只成份股全数下滑，3M 股价收市急泻 9.62%，为跌幅最大道指成份股；Salesforce、英特尔和 Nike 均跌 4%，苹果和微软同挫约 3.8%。

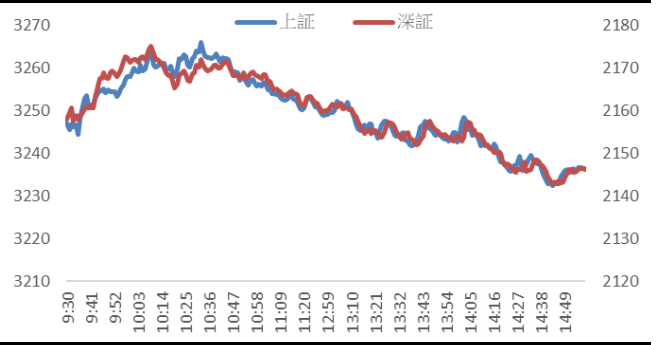
美联储主席鲍威尔在杰克森霍尔 (Jackson Hole) 全球央行年会发表演讲后，市场对当局放缓加息步伐的揣测降温，美汇先跌后反弹，国际金价受压。纽约 12 月期金收跌 1.22%，每盎司报 1749.8 美元。国际油价走势分化，纽约 10 月期油转升 0.58%，收报每桶 93.06 美元，布兰特 10 月期油则跌 1.66%，收报 100.99 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



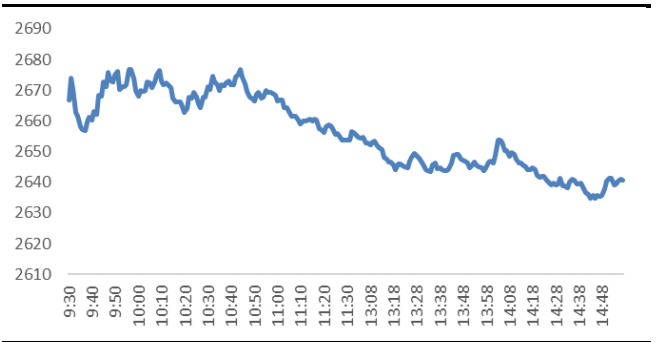
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



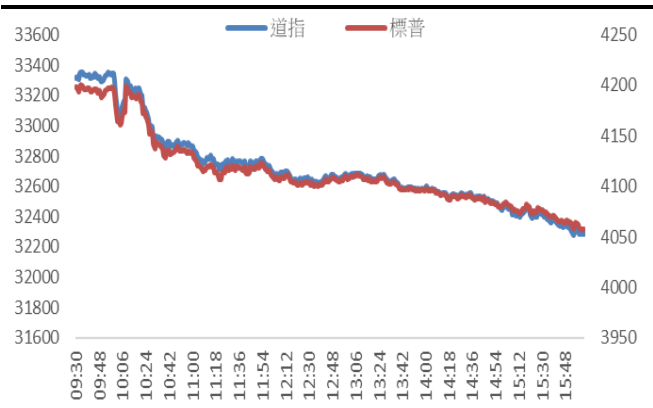
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



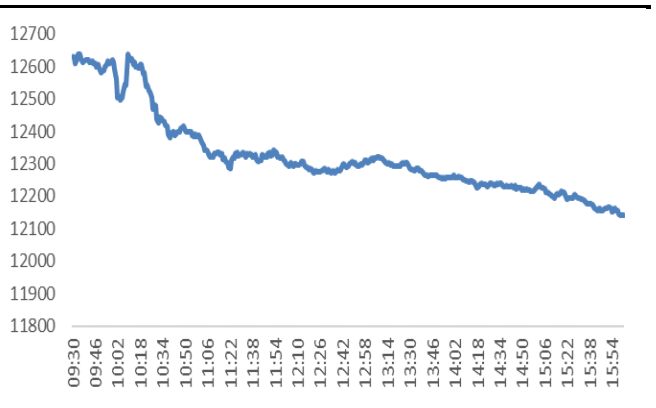
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国证券监督管理委员会、中华人民共和国财政部于 2022 年 8 月 26 日与美国公众公司会计监督委员会 (PCAOB) 签署审计监管合作协议, 将于近期启动相关合作。合作协议依据两国法律法规, 尊重国际通行做法, 按照对等互利原则, 就双方对相关会计师事务所合作开展监管检查和调查活动作出了明确约定, 形成了符合双方法规和监管要求的合作框架。

1.2 中国证监会有关负责人就签署中美审计监管合作协议答记者问, 中美审计监管合作协议的签署标志着双方通过加强合作解决中概股审计监管问题迈出了关键一步, 符合市场的期盼和预期。下一步双方将根据合作协议对相关会计师事务所合作开展日常检查与调查活动, 并对合作效果作出客观评估。如果后续合作可以满足各自监管需求, 则有望解决中概股审计监管问题, 从而避免自美被动退市。我们期待与美方监管部门以专业务实的态度积极推进合作, 共同努力实现积极的成果。

1.3 据新华财经, 反映香港二手楼价走势的中原城市领先指数相比上周五跌 0.59%, 报 174.62 点, 较上月跌 2.73%, 创两年内新低。其中, 大型屋苑指数报 176.09, 按周跌 0.25%, 按月跌 2.47%; 中小型单位指数报 174.24, 按周跌 0.29%, 按月跌 2.52%; 大型单位指数报 176.59, 按周跌 2.02%, 按月跌 3.77%。

1.4 中央网信办近日组织召开 2022 年全国深入推进 IPv6 规模部署和应用工作推进会议, 会议强调, 要准确把握 IPv6 高质量发展面临的形势和挑战, 进一步激发 IPv6 发展动力, 发挥增量带动存量效应, 推动新增设备和业务启用 IPv6, 加快实现 IPv6 网络性能从趋同向优化转变、应用改造从表层改造向深度支持转变、发展目标从用户数量向使用质量转变。部分移动应用 IPv6 流量出现回退, 相关属地网信办和部门要加强工作指导, 督促有关平台进一步增强内生动力和工作韧性, 加大放量引流力度, 提升应用 IPv6 流量占比。

1.5 澳门行政长官颁布批示, 从明年初开始的新博彩经营批给所有博彩桌及博彩机的总量上限, 所有承批公司可经营的博彩桌总数量上限为 6000 张, 博彩机总数量上限为 12000 部。批示又订定, 每张博彩桌的年度毛收入下限为 700 万澳门元, 每部博彩机的年度毛收入下限为 30 万澳门元, 以确保澳门博彩业按照修订后的博彩法的规定有序、健康发展。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储主席鲍威尔在杰克森霍尔 (Jackson Hole) 全球央行年会上发表演说, 美联储可能会继续加息并让利率在高位保持一段时间以遏制通胀, 他反对任何有关货币政策会很快掉头的观点。鲍威尔续指, 降低通胀可能需要持续一段时间经济增长低于趋势水平, 很可能有一些劳动力市场状况趋软, 家庭遭受一些痛苦, 这些是降低通胀的不幸代价。

2.2 路透引述消息人士称, 欧洲央行部分委员希望, 9 月议息会议上讨论加息 0.75 厘, 以应对日益恶化的通胀势头。欧央行 7 月已经加息半厘。市场普遍预期, 央行 9 月 8 日议息会议也将加息半厘。不过消息人士指出, 部分委员希望讨论加息 0.75 厘, 因为美联储也

可能加息 0.75 厘。另一名消息人士认为，欧元区经济表现欠佳，但通胀形势更严峻，加息 0.75 厘是值得探讨的议题。也有消息人士相信，欧央行 9 月加息半厘实属必然，加息 0.75 厘的可能性则越来越高。

2.3 美国 7 个人消费开支 (PCE) 物价指数按年升 6.3%，较 6 月份显著回落 0.5 个百分点，亦低过市场预期的 6.4%。扣除食品及能源的核心 PCE 物价指数按年升 4.6%，同样低过预期。另外，密歇根大学 8 月美国消费者信心指数终值为 58.2，高于市场预期的 55.2。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中芯国际：上半年实现净利润 9.61 亿美元，同比增长 13.6%；收入 37.45 亿美元，同比增长 53.0%；其中，晶圆代工业务营收为 34.95 亿美元，同比增长 56.1%。

3.2 美团：2022 年 Q2 营收 509.38 亿元，同比增 16.4%，市场预期 486.4 亿元；净亏损 11.16 亿元，市场预期净亏损 29.24 亿元，去年同期净亏损 33.56 亿元；调整后净利润 20.58 亿，预估亏损 21.7 亿元，去年同期亏损 22.17 亿元，同比环比皆扭亏为盈。截至 2022 年 6 月 30 日，公司持有现金及现金等价物及短期理财投资分别为 255 亿元及 820 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。