



证券研究报告

晨会纪要

2022年8月30日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,023.22	-0.73
恒生国企指数	6,872.26	-0.70
上证综合指数	3,240.73	0.14
深证成份指数	2,147.74	0.07
沪深300指数	4,089.52	-0.44
内地创业板指	2,630.51	-0.37
日经225指数	27,878.96	-2.66
道琼斯工业指数	32,098.99	-0.57
标普500指数	4,030.61	-0.67
纳斯达克指数	12,017.67	-1.02

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.91	0.03
美元指数	108.654	-0.17
欧元美元	1.0008	0.11
美元日元	138.54	0.13
英镑美元	1.1717	0.07
瑞郎美元	0.967	0.12

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1743.10	0.15
WTI原油(美元/桶)	96.85	-0.16
布伦特原油(美元/桶)	104.64	-0.43
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	0.85905	-1700.0
隔夜 Shibor	1.235	-230.0
隔夜 Libor(美元)	2.30914	0.0
一周 Hibor	1.40911	25.6
一周 Shibor	1.639	-1060.0
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:

受美加息 75 个基点预期升温,全球金融市场应声下跌。港股三大指数全天表现疲弱,恒指跌 0.73%险守 2 万点关口,国指、恒生科技指数分别跌 0.7%和 1.23%。盘面上,电子烟概念、生物科技板块跌幅靠前,思摩尔国际跌近 8%创历史新低;内房股与物管股再度携手大跌,海运股、建材水泥股、黄金股、燃气股、体育用品股、家电股纷纷走低;中美签署审计监管合作协议,回港中概股微博、宝尊电商、贝壳等部分保持上涨,美团业绩超预期上涨 2.6%。另外,教育股继续活跃,天立国际控股近 5 日近乎翻倍,煤炭股、中医药股、电力股午后明显拉升。南下资金逆势净流入 30.17 亿港元,大市成交额 917 亿港元。

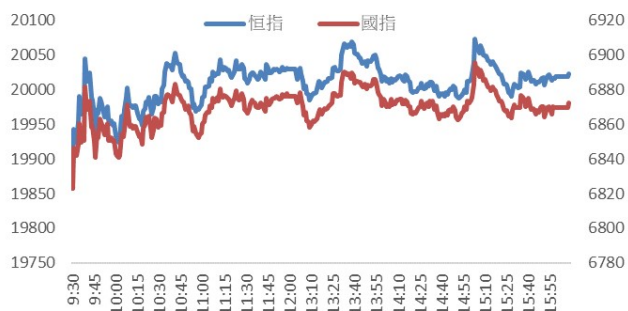
沪深三大指数涨跌不一,沪指在能源、军工等股带动下收涨 0.14%,报 3240 点,深成指、创业板指分别跌 0.34%、0.37%。两市超 3000 股上涨,1700 股下跌,成交量继续萎缩,成交额 8450 亿,北上资金净买入 21.45 亿。行业板块多数上涨,此前连续下跌的赛道股企稳,光伏、储能、军工概念涨幅靠前,HJT 电池、虚拟电厂、光热发电等细分概念大涨;热泵概念表现突出,万和电气、大元泵业等多股涨停;氢能概念延续近期强势,鸿达兴业等股涨停;以煤炭为首的传统能源股午后走强,中煤能源涨约 6%。酿酒、仓储物流、金融板块跌幅靠前,洋河股份、兴业银行跌 5%。

投资者忧虑美联储继续进取加息,美国短期国债收益率创出 15 年新高,美股 3 大指数未止泻,道指早段再跌超 300 点;全球股市回落至 1 个月低位。美市收市,道指跌幅缩窄至 184 点或 0.57%,报 32098 点;标指挫 0.67%,报 4030 点;纳指回落 1.02%,报 12017 点。重磅科技股中,特斯拉股价续跌 1.1%,苹果亦滑落 1.37%,Salesforce 走低 3.04%,为跌幅最大道指成份股,但 Netflix 回升 0.6%。石油股显著上扬,埃克森美孚及雪佛龙股价分别涨 2.3%及 0.8%。美股上周五市值单日蒸发 1.2 万亿美元,据美国商品期货交易委员会数字显示,截至上周二为止一

周，对冲基金等炒家持有的标指沽空合约数目升至逾 26 万张，接近 2020 年 6 月高位。美股大淡友、摩根士丹利策略员威尔逊 (Michael Wilson) 指出，美股的最大威胁是企业盈利疲弱而非美联储加息。他认为上周五冧市是增长预期调整的开端，盈利预测至少要降 5%，估计最多下跌介乎 15%至 20%。

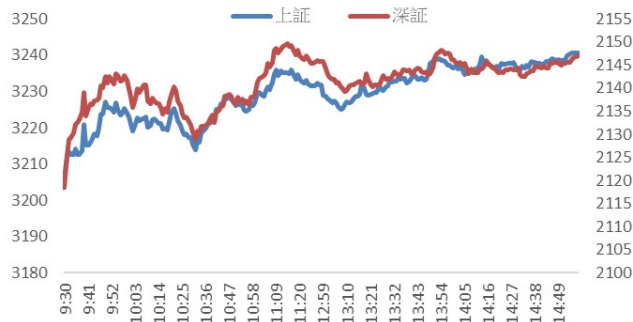
美汇指数从 109.48 高位回落，曾倒跌 0.29%至 108.49；欧洲天然气价格急回吐，欧元自 0.9915 美元低位反弹，一度倒升 0.64%至 1.003 美元。美日息差恐进一步扩大，日圆泻至最低 139.01 兑每美元，挫 1.05%。现货金价曾回落至每盎司 1720.45 美元的 1 个月低位，跌 1.02%，随后美元回软带动金价靠稳。石油输出国组织及盟友 (OPEC+) 酝酿减产，国际油价走势硬净，纽约期油大涨 4.24%，收报每桶 97.01 美元，布兰特期油亦抽高 4.06%，收报 105.09 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



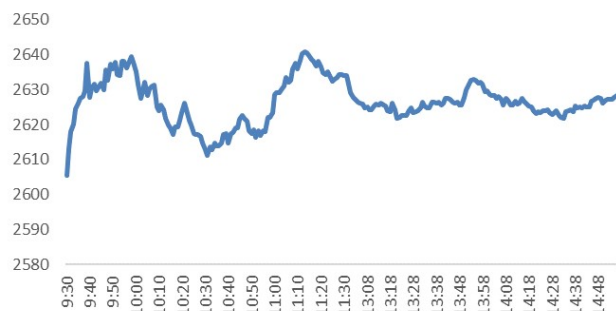
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



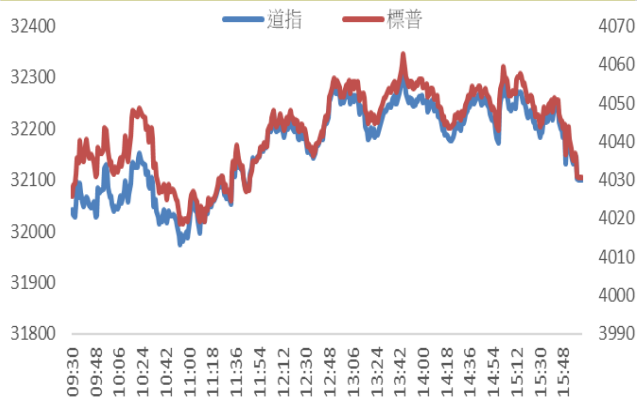
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



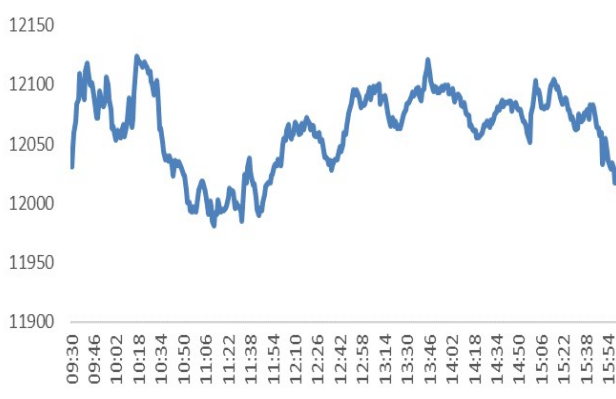
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家发改委印发《养老托育服务业纾困扶持若干政策措施》的通知：养老服务机构和托育服务机构属于中小微企业和个体工商户范畴、承租国有房屋的，一律免除租金到 2022 年底。2022 年，各地对符合条件的养老托育服务机构按照 50% 税额顶格减征资源税、城市维护建设税、房产税、城镇土地使用税、印花税（不含证券交易印花税）、耕地占用税和教育费附加、地方教育附加等“六税两费”。严格落实养老托育服务机构用电、用水、用气、用热按居民生活类价格执行政策，鼓励地方 2022 年视情给予进一步减免优惠。落实对受疫情影响封闭管理的养老托育服务机构用电、用水、用气“欠费不停供”政策，设立 6 个月费用缓缴期，并可根据本地实际进一步延长，缓缴期间免收欠费滞纳金。养老托育服务机构申请办理电、水、气、热等业务，实行限时办结制度。

1.2 近日，根据党中央、国务院决策部署，统筹考虑农资市场价格走势和农业生产形势，中央财政下达资金 100 亿元，再次向实际种粮农民发放一次性农资补贴，统筹支持秋收秋种，缓解农资价格上涨带来的种粮增支影响，进一步调动农民种粮积极性。至此，2022 年中央财政已分三批累计下达补贴资金 400 亿元。此次补贴对象依然为实际承担农资价格上涨成本的实际种粮者，包括利用自有承包地种粮的农民，流转土地种粮的大户、家庭农场、农民合作社、农业企业等新型农业经营主体，以及开展粮食耕种收全程社会化服务的个人和组织，确保补贴资金落实到实际种粮的生产者手中。各地区结合有关情况综合确定补贴标准，充分运用现代化信息技术手段，继续采取“一卡（折）通”等方式，及时足额将补贴资金发放到位。

1.3 乘联会秘书长崔东树通过其个人微信公众号发文称，2022 年世界新能源乘用车走势较强，1-7 月销量达到 500 万台，同比增长 70%。其中，7 月销量 83 万台，同比增长 73%。世界新能源汽车中的商用车不足 4%，新能源乘用车为主体。2022 年 1-7 月，中国占世界新能源份额达到 60.6%，其中 7 月的中国占世界份额 68%。

1.4 据深圳市统计局，2022 年 1-7 月，深圳全市规模以上工业增加值同比增长 5.3%，新能源汽车、充电桩、5G 智能手机、民用无人机产量分别增长 191.9%、139.5%、54.1%、30.2%；全市固定资产投资同比增长 13.8%，其中制造业投资增长 38.4%，房地产开发投资增长 10.0%；全市社会消费品零售总额 5334.26 亿元，同比增长 0.6%，商品零售增长 2.0%，餐饮收入下降 10.4%，降幅比 1-6 月收窄 1.0 个百分点；全市进出口总额 19085.3 亿元，同比增长 1.8%，比 1-6 月提升 0.4 个百分点。其中，出口 10864.1 亿元，增长 7.9%；进口 8221.2 亿元，下降 5.3%。

1.5 据央视，澳门特区立法会 29 日举行的全体会议细则性通过《修改第 5/2011 号法律〈预防及控制吸烟制度〉》。未来，澳门特区将禁止制造、分销、销售、进口和出口电子烟，以及供口服或鼻吸的烟草制品，包括禁止携带该产品出境和入境澳门特区。该法律自公布后满 90 日起生效。据介绍，该法律生效后，电子烟再无任何合法渠道进入澳门特区，无论是邮递、电商、走私都属违法。违反上述规定者，将会处以 4000 澳门元的罚款。若携带电子烟经澳门过境，行李不入澳，只是转机或过境则不受影响。

2 海外要闻回顾

2.1 国际货币基金组织 (IMF) 第一副总裁戈皮纳特 (Gita Gopinath) 表示, 未来一年至两年, 相信美国仍会保持在高通胀水平。戈皮纳特又说, 现时判断全球通胀放缓仍言之尚早, 发展中国家面对食品和能源价格高企, 情况令人关注。

2.2 美国民主党籍国会参议员沃伦 (Elizabeth Warren) 表示, 她非常担心美联储的政策将导致经济陷入衰退, 当局的加息行动将使大批人失业。美联储主席鲍威尔日前警告, 随着局方提高利率对抗高通胀, 美国民众可能将迎来一段经济增长放缓的痛苦时期。

2.3 欧洲央行多名管理委员会委员暗示, 9月议息会议上, 很可能以大幅度加息应对高通胀, 否则公众对央行将失去信任。利率期货交易数据此前反映, 交易商预期, 欧央行9月8月的会议将加息半厘, 但交易商目前普遍预期, 加幅可能高达0.75厘。

2.4 欧盟轮值主席国捷克召开能源部长特别会议, 以讨论电力危机的应对方案。捷克工业部长 Jozef Sikela 表示, 欧盟的能源部长们将于下周五 (9月9日) 在布鲁塞尔举行紧急磋商, 以寻求应对飙升的天然气和电力价格。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中拼多多 (PDD.US) 二季度实现营收 314.4 亿元, 远超市场预期的 236.45 亿元, 同比大增 36.4%; 二季度调整后每 ADS 收益 7.54 元, 超过市场预期的 2.75 元。

3.2 比亚迪: 2022 年上半年营收 1506.07 亿元, 同比增长 65.71%; 净利润 35.95 亿元, 同比增长 206.35%。

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。