



证券研究报告

晨会纪要

2022年8月31日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,949.03	-0.37
恒生国企指数	6,840.17	-0.47
上证综合指数	3,227.22	-0.42
深证成份指数	2,137.72	-0.47
沪深300指数	4,075.79	-0.34
内地创业板指	2,612.14	-0.70
日经225指数	27,925.05	-0.96
道琼斯工业指数	31,790.87	-0.96
标普500指数	3,986.16	-1.10
纳斯达克指数	11,883.14	-1.12

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9195	0.06
美元指数	108.701	-0.07
欧元美元	1.003	0.15
美元日元	138.57	0.16
英镑美元	1.1668	0.10
瑞郎美元	0.9734	0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1726.00	-0.05
WTI原油(美元/桶)	92.35	0.77
布伦特原油(美元/桶)	99.79	0.48
LME铜	7864.00	-3.63
LME铝	2391.00	-4.11

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.05774	1986.9
隔夜 Shibor	1.124	-1110.0
隔夜 Libor(美元)	2.30914	0.0
一周 Hibor	1.43381	247.0
一周 Shibor	1.649	100.0
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:

港股早盘大跌,午后三大指数逐步回升但仍收跌。恒指跌 0.37%,近日在 2 万点徘徊,国指跌 0.47%,恒生科技指数跌 0.51%。南下资金净流入 14.54 亿港元,大市成交额为 961 亿港元。盘面上,汽车经销商股跌幅靠前,四川电力供应紧张局势缓解,煤炭股大跌;电力股、体育用品股、生物科技股、航空股、餐饮股、内房股与物管股普跌;大型科技股跌多涨少,京东、腾讯、百度小幅上涨,快手跌超 4%,美团、网易、小米、阿里巴巴皆走低。另一方面,教育股午后涨幅扩大,新东方在线大幅拉升涨超 26%表现最佳,家电股、港口航运股、香港银行股、中医药股表现活跃。

沪深三大指数全天弱势整理,沪指收跌 0.42%报 3227 点,深成指跌 0.39%,创业板指跌 0.7%。两市 2540 股下跌,2213 股上涨,市场情绪依旧低迷,成交额 8380 亿,北上资金净卖出 49.8 亿。行业板块多数下跌,前期大涨的赛道股继续展开回调,近期表现抢眼的煤炭、燃气等传统能源股大幅下挫,陕西煤业、兖矿能源跌约 5%。市场开始转向低位题材,游戏、抖音、元宇宙等概念逆势走强,传支持“保交楼” 2000 亿元全国性专项借款启动,地产板块涨幅靠前,券商股尾盘冲高,山西证券封板未遂收涨 6%。

美国职位空缺升至接近纪录新高,美联储 9 月份进取加息的机会大增。道指高开 64 点,升幅最多扩大至 106 点,高见 32205 点,其后掉头向下,一度重挫 451 点,低见 31647 点,标指曾倒跌 1.62%,纳指亦一度回落 1.89%。美市收市,道指仍跌 308 点或 0.96%,报 31790 点;标指及纳指各挫 1.1%及 1.12%,报 3986 点和 11883 点。各类股份中,以原材料股最弱,美国铝业及铜矿商 Freeport-McMoRan 股价分别大跌 8.49%及 5.52%,石油股亦受压,雪佛龙、埃克森美孚、西方石油各下滑 2.44%、3.81%、4.32%。陶氏滑落 2.82%,为跌幅最大道指成份股,卡特彼勒、Walgreens、英特尔的跌幅都超过 2%;道指 30 只成份

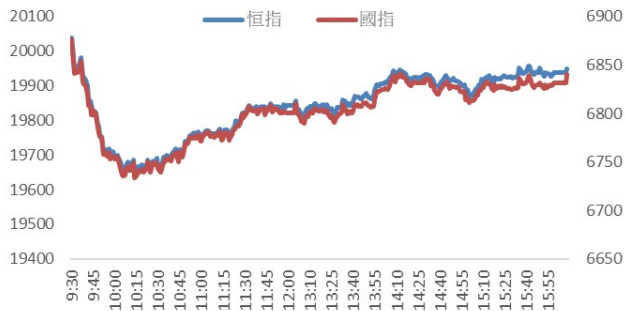
股当中，只有美国运通和摩根大通股价造好，但升幅都不足 0.1%。全球首富马斯克提出中止收购 Twitter 的新理据，Twitter 股价跌 1.8%。百思买次季盈利和收入俱胜预期，并维持全年业绩指引，股价升幅缩窄至 1.61%。「迷因股」Bed Bath & Beyond 公布新发展策略前，股价先炒高 13.48%后，收市倒插 9.29%。

受能源和食品价格上升推动，德国 8 月份通胀加速至 8.8%，为历来最严峻，与预期相若，进一步支持欧洲央行重手加息，欧元曾升 0.58%至 1.0055 美元。高盛警告，如果英国未来数月天然气价格维持高企，当地通胀明年将冲上 22%，分别英国央行早前估计升至 13%悲观，拖累英镑一度反覆跌 0.74%至 1.1622 美元。

商品市场方面，伊拉克国营油企称石油出口未受当地政局不稳影响，纽约期油大幅回吐 5.54%，收报每桶 91.64 美元，低位曾见 90.54 美元，跌幅为 6.67%；布兰特期油亦急挫 5.5%，收报 99.31 美元，一度低见 97.55 美元，跌幅达到 7.17%。

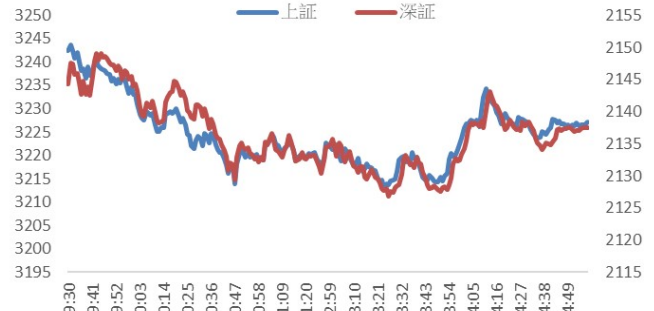
现货金价续于一个月低位徘徊，尾段每盎司报 1723.8 美元，跌 0.77%，日内暂时低位触及 1721.2 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



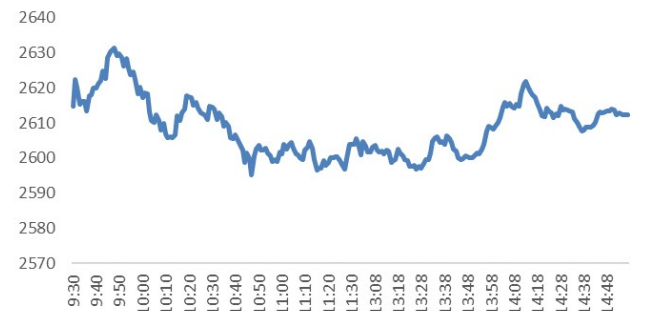
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



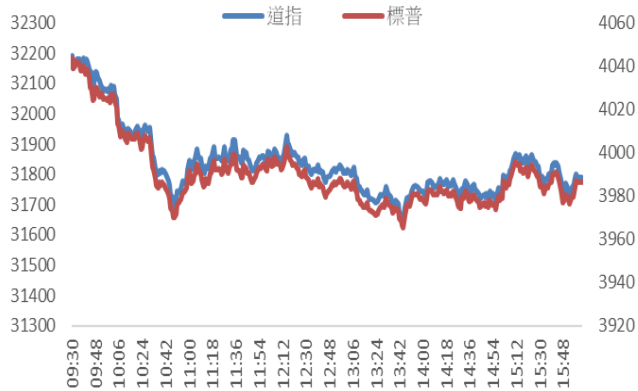
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



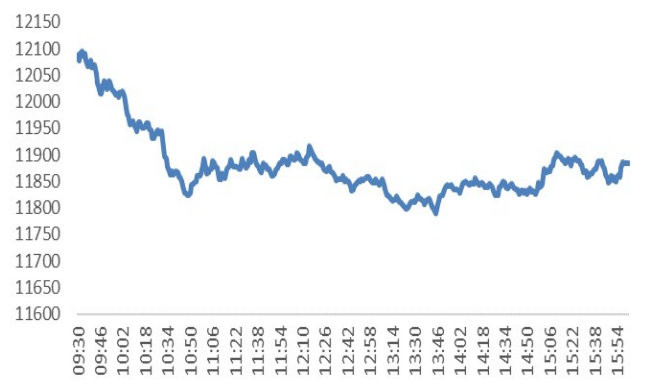
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 胡润研究院公布截至今年6月底的全球独角兽排行榜。今年排名前十的独角兽占全球独角兽企业总价值的17.6%，当中5家来自中国，3家来自美国，各一家来自英国和马尔他。相比于上一次，此次前十独角兽有一半都是新上榜。包括市筹筹备上市的快时尚跨境电商 Shein、加密货币交易所 Binance、腾讯持股的微众银行、京东旗下的京东科技等，均跻身前十。上一次登榜的 Klarna、Canva、Instacart、Revolut 和菜鸟网络均退出前十。

1.2 据一财，国金证券研报数据显示，8月以来，30个大中城市二手房成交面积同比提升18%，但新房成交面积同比回落26%，新房二手房成交态势分化。CRIC数据显示，自2022年3月以来，成都二手房成交放量，甚至逐步反超新房，1月时成都一二手住宅成交面积还是以新房为主导，达63%；到了7月，成都二手住宅成交面积占比已经升至54%。

1.3 财政部发布2022年上半年中国财政政策执行情况报告。报告提出，下一步，财政部门将坚持稳字当头、稳中求进，落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，高效统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，加大宏观政策调节力度，谋划增量政策工具，靠前安排、加快节奏、适时加力，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续保障改善民生，保持经济运行在合理区间。

1.4 工信部发布1—7月份电子信息制造业运行情况。1—7月份，我国电子信息制造业生产稳定增长，出口规模继续扩大，企业营收稳步提升，投资保持快速增长。1—7月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长9.8%，增速分别超出工业、高技术制造业6.3和3.9个百分点。7月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长7.3%，较6月份回落3.7个百分点。1—7月份，手机产量8.63亿台，同比下降3.6%，其中智能手机产量6.65亿台，同比下降2.9%；微型计算机设备产量2.46亿台，同比下降5.2%；集成电路产量1938亿块，同比下降8%。1—7月份，规模以上电子信息制造业出口交货值同比增长7.1%，增速较上半年回落0.2个百分点。其中，7月份，规模以上电子信息制造业出口交货值同比增长3.6%，增速比6月份回落8.8个百分点。

1.5 商务部部长助理郭婷婷8月30日在国新办新闻发布会上表示，下一步，商务部将坚持促增量和稳存量并举，持续做好招商、安商、稳商的相关工作，吸引更多跨国公司投资中国，共享中国发展的机遇和红利。她表示，抓紧出台新一批的稳外资政策措施。包括加紧推出新版的《鼓励外商投资产业目录》，进一步扩大先进制造、科技创新、现代服务等领域鼓励外商投资的范围。积极出台促进制造业引资和外资研发中心发展的相关专项政策，引导外商持续加大制造业和研发领域在华投资。

2 海外要闻回顾

2.1 美国明尼阿波利斯联邦储备银行行长卡什卡利表示，美国股市因为全球央行年会上美联储主席鲍威尔的讲话而暴跌，表明了投资者已经明白，美联储正在认真地对抗通胀。他表示，很高兴看到鲍威尔的讲话得到市场的认知，现在人们终于明白该局让通胀回落到2%的承诺的严肃性。

2.2 欧洲央行管委米勒表示，由于通胀前景没有改善，他认为加息 75 个基点应该是 9 月的选项之一，惟他会以开放的心态参加会议，希望既能看到新的预测，又能听到其他管委的论点。他提醒不要对政策紧缩过于胆怯，因为通胀率在明年下降之前仍将走高，目前是欧洲央行 2% 目标的 4 倍多。

2.3 由于欧洲天然气价格飙涨，导致化肥产能骤减 70%，全球粮食供应及粮价正面临新一轮威胁之际，加拿大统计局最新报告传来好消息，因气候温和，条件改善，小麦今年产量将提高 55% 至 3,460 万吨，有望成为 1908 年以来第三大丰收年。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 工商银行：上半年实现净利润 1,725.70 亿元，同比增长 4.9%；归母净利润 1715.06 亿元，同比增长 4.91%；年化平均总资产回报率 0.93%，年化加权平均权益回报率 11.25%。营业收入 4,437.88 亿元，增长 4.1%，其中：利息净收入 3,514.25 亿元，增长 4.5%；非利息收入 923.63 亿元，增长 2.5%。营业费用 1,031.73 亿元，增长 8.6%，成本收入比 22.14%。计提资产减值损失 1,336.22 亿元，增长 7.3%。所得税费用 365.75 亿元，下降 16.0%。

3.2 百度：第二季度营收 296 亿元人民币，预估 294.1 亿元人民币；净利润 36.37 亿元，市场预期 21.89 亿元，去年同期为净亏损 5.83 亿元；经调整每 ADS 利润 15.79 元人民币，预估 9.81 元人民币。截至 6 月 30 日百度 APP 的月活跃用户达到 6.28 亿，同比增加 8%，每日登录用户占比达到 84%。

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。