

《
每日
研报精选
》紧跟机构最新研
报动态，洞察并梳理最具代表性大市
、行业、个股
观点，为牛友提供第三方机构分析及评级参考，助力牛友一文概览投行动态，轻松
掌握投资先机！

今日聚焦

研报观点精选

1. 中金策略：对中期市场不宜悲观，「稳」而后「进」
2. 中信建投：成长仍为主线，回归景气锚
3. 中金：沪深港通交易日历「升级」，利于提升互联互通机制的活跃度和两地市场的吸引力
4. 中信建投：车型&认知驱动下电动车渗透率仍有很大空间
5. 海通证券
：保险公司获准发行无固定期限资本债券，拓宽核心资本补充渠道
6. 中信证券：看好国内CXO行业，特别是全球化CXO公司的中长期成长性
7. 中金：长期来看，人形机器人赛道机遇与挑战并存
8. 瑞信：上调李宁目标价至92元，评级「跑赢大市」
9. 小摩：维持华润水泥控股中性评级，水泥业仍待Q4需求复苏
10. 富瑞：下调华虹半导体目标价至32.02元，评级「买入」
11. 国泰君安(香港)：上调中国移动评级至「买入」，目标价61.5港元

一、宏观大市

- 中金策略：对中期市场不宜悲观，「稳」而后「进」

中金策略认为，近期公布的7月M2和社融增速显现分化，8月以来短期资金利率降至历史低位，均反映当前资金供给和实体需求可能存在一定的阶段性背离，政策积极发力向基本面传导尚待明显见效，历史上类似阶段市场也往往会在估值实现一定程度修复后进入相对缺乏主线的状态，市场转机可能需要盈利改善拐点进一步明确。结合当前货币和财政政策的力度较大，尤其是部分地区房地产支持政策加码，预计政策向基本面的传导虽然有时滞但未来有望逐步见效，且结合目前市场估值再度具备中线价值，对中期市场不宜悲观，「稳」而后「进」。

- 中信建投：成长仍为主线，回归景气锚

中信建投陈果指出，我们认为市场仍处为时间窗口，价值风格回摆难持续，短期重点关注有景气支撑前期滞涨

或者调整的成长股，一些非景气的中小盘公司短期交易可能过热，但景气中小盘占优仍将是中期特征。行业重点关注：光伏

、军工、储能、新能源车、风电、黄金、煤炭、建材、农林牧渔、医药等。

- 中金：沪深港通交易日历「升级」，利于提升互联互通机制的活跃度和两地市场的吸引力

中金发表研报称，沪深港通交易日历优化后，我们认为两地因结算安排而无法开市的交易日将有望转为开通，以2022年为例，优化后非周末沪深港通南向/北向不开通的天数将从32/28天减少至24/24天，增加的8天/4天分别占南向/北向今年（优化后情形下的）总交易天数的3.4%/1.7%。沪深港通的交易日安排优化有望进一步提升两地的同步性，给跨境投资者提供便利，通过互联互通进行跨境证券投资可能承担的潜在跨市场风险也有望进一步降低。此次优化顺应了两地投资者不断增加的对于跨境投资意愿和更加快速、便利的交易需求，将有利于进一步提升互联互通机制的活跃度和两地市场的吸引力，促进两地市场长期平稳发展。

二、行业板块

- 中信建投：车型&认知驱动下电动车渗透率仍有很大空间

中信建投指出，新能源汽车30%的渗透率绝不是瓶颈：今年欧洲八国渗透率提升乏力，市场担心国内会步欧洲后尘，我们认为中欧车市具有很大差异：1) 整体车市性质不同，欧洲对于汽车消费弹性更大；2) 车型优质程度不同，欧洲当前仍旧缺乏很优质车型；3) 购置和使用成本不同，当前欧洲油电车价差更大，且经济衰退大环境加剧使用成本提升。国内在车型、认知驱动下明年销量有望冲击1000万，乘用车年均销量2100-2400水平下，渗透率必然进一步上升。

- 海通证券：保险公司获准发行无固定期限资本债券，拓宽核心资本补充渠道

海通证券发布研究报告称，8月12日，央行、银保监会发布了《关于保险公司发行无固定期限资本债券有关事项的通知》。明确无固定期限资本债券的发行主体要求与限额管理要求，规范了保险公司无固定期限资本债券的减记、转股条款要求，以及规定无固定期限资本债券的赎回和付息限制，取消外部评级要求。《通知》有助于缓解保险公司偿付能力充足率压力，拓宽了保险公司核心资本补充渠道，有助于丰富保险公司融资手段，维持行业「优于大市」评级。

- 中信证券：看好国内CXO行业，特别是全球化CXO公司的中长期成长性

中信证券认为，海外部分代表性CXO龙头在新冠需求21H1高基数影响下，在手订单保持稳定增长，客户询单/订单需求依旧景气，预期乐观。预计全球生物医药的投融资和收并购活动将持续活跃，支撑全球生物医药研发和外包需求的迭代增加；看好国内CXO行业，特别是全球化CXO公司的中长期成长性。

- 中金：长期来看，人形机器人赛道机遇与挑战并存

中金公司研报认为，手机厂、汽车厂纷纷入驻人形机赛道，印证了人形机赛道具有充足的商业化价值和发展潜力，但目前各大厂发布的原型机尚处于技术迭代阶段，并缺乏成熟的应用场景，行业发展阶段还相对早期。长期来看，人形机器人赛道机遇与挑战并存。仿生类机器人的落地应用尚需时日，但相关上游核心零部件的技术

和格局有望迎行业机会重塑，从产业链来看，以芯片、电机、减速器、传感器、视觉等为首要突破点。同时，市场情绪发酵一段时间，一些缺乏基本面支撑的企业估值面临回调风险，建议大家从基本面的角度关注优质公司的成长。

三、个股方面

- 瑞信：上调\$李宁(02331.HK)\$目标价至92元，评级「跑赢大市」

瑞信发表报告，指李宁2022年上半年业绩好过预期，将2022年至2024年每股盈利预测上调2%-3%，目标价由90元上调至92元，此相当预测明年市盈率34倍，维持「跑赢大市」评级。该行认为，李宁折扣和毛利率压力可能是2022年下半年波动因素，因为所面临竞争可能会加剧，以及库存状况将比折扣更优先考虑，相信李宁有望实现其毛利率目标17%的下限。

- 小摩：维持\$华润水泥控股(01313.HK)\$中性评级，水泥业仍待Q4需求复苏

小摩发布研究报告称，维持华润水泥

(01313)「中性」评级，水泥行业估值不高，重新评级只有在数据实际改善时才会发生。公司报告上半年盈利下降50%，其中Q2跌54%，胜过该行预期跌60%。由于成本削减和降低税率，该行预计其他水泥公司也将报告类似的收益下跌，并预计水泥业仍在等待第四季度的潜在需求复苏。

- 富瑞：下调\$华虹半导体(01347.HK)\$目标价至32.02元，评级「买入」

富瑞发表报告，指华虹半导体由由于各技术平台需求保持强劲，另销售均价上升，第二季毛利率胜预期，不过净利润受累汇兑亏损，则差过预期。该行指，华虹半导体估值低，但市场对终端需求的担忧不太可能在短期内消失，将其2023至2024年收入预测下调，目标价下调19%，由39.38元降至32.02元，评级「买入」。报告预计，华虹

未来几个季度的销售均价料进一步改善，但至于华虹能否维持或推高毛利率，将取决于最终需求能否填补新产能。

- 国泰君安(香港)：上调\$中国移动(00941.HK)\$
评级至「买入」，目标价61.5港元

国泰君安（香港）发布研究报告称，将中国移动评级由「收集」上调至「买入」，预测2022-24财年每股盈利为5.906/6.472/6.941元，目标价61.5港元。公司2022财年上半年业绩符合该行的预期，通信服务收入/EBITDA/股东净利同比上升8.4%/7.4%/18.9%，派息率上升为后续股价催化剂。

编辑/ruby

风险提示：上文所示之作者或者嘉宾的观点，都有其特定立场，投资决策需建立在独立思考之上。富途将竭力但却不能保证以上内容之准确和可靠，亦不会承担因任何不准确或遗漏而引起的任何损失或损害。