



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月1日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,954.39	0.03
恒生国企指数	6,865.12	0.36
上证综合指数	3,202.14	-0.78
深证成份指数	2,096.07	-1.95
沪深300指数	4,078.84	0.07
内地创业板指	2,570.42	-1.60
日经225指数	28,091.53	-0.37
道琼斯工业指数	31,510.43	-0.88
标普500指数	3,955.00	-0.78
纳斯达克指数	11,816.20	-0.56

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9147	-0.11
美元指数	108.848	0.14
欧元/美元	1.0031	-0.23
美元/日元	139.37	-0.29
英镑/美元	1.1591	-0.27
瑞郎/美元	0.9794	-0.19

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1710.30	-0.38
WTI原油(美元/桶)	89.21	-0.38
布伦特原油(美元/桶)	95.64	-2.25
LME铜	7801.50	-0.79
LME铝	2359.00	-1.34

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.18619	1284.5
隔夜 Shibor	1.401	2770.0
隔夜 Libor(美元)	2.30829	0.0
一周 Hibor	1.4253	-85.1
一周 Shibor	1.78	1310.0
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:

港股三大指数午后持续冲高，尾盘逐步回落，恒指微幅收涨0.03%，2万点得而复失，恒生科技指数上涨1.09%，盘中一度涨3%。南下资金净流入19.28亿港元，大市成交额放大至1365亿港元。盘面上，大型科技股多数走强，美团涨2.59%，网易涨2.14%，小米、快手、腾讯均涨超1%，百度跌超3%；餐饮股板块走强，在线教育股继续活跃，家电股、体育用品股、燃气股普遍上涨，大型金融午后拉升助力大市上涨。另一方面，汽车股大跌，巴菲特14年来首次减持，比亚迪股份领衔下挫，军工股、煤炭股普跌，国际油价下跌，三桶油齐挫。

沪深8月最后一个交易日，沪指收跌0.78%报3202点，深成指跌1.29%，创业板指跌1.6%。两市4150股下跌，695股上涨，成交量稍有放大，成交额突破万亿，北上资金尾盘大幅流入，全天净买入79亿。盘面上，赛道股集体重挫，储能、光伏概念股现跌停潮，阳光电源重挫12%，比亚迪大跌7%；天然气、石油等传统能源股亦大跌。短线资金多数流向金融、消费股，中信建投、中国人寿涨4%，泸州老窖、山西汾酒涨3%。

美国8月份私人职位增长转弱，但美联储官员扬言明年不会减息，美股3大指数反覆回落。道指高开36点后，升幅一度扩大至175点，高见31966点，随后掉头向下，曾挫281点，低见31509点；标指亦一度倒跌0.79%，纳指则最多涨1.21%。美市收市，道指跌280点或0.88%，报31510点；标指挫0.78%，报3955点；纳指倒跌0.56%，报11816点。各股份中，埃克森美孚及雪佛龙股价一度齐挫2.8%，收市缩窄跌幅至0.75%和1.59%。惠普下调全年盈利预测，股价插水7.68%。Salesforce下滑2.22%，为跌幅最大道指成份股，美国运通、默克、Verizon都回落1.7%。社交媒体Snap披露今季收入迄今仅升8%，差过预期，并估计低增长情况可能持续到明年，公司积极削减开支，证实裁减两成人手，同时结束一些项目例如摄影无人机Pixy及Snap Originals短片，刺激股价抽升8.69%。另一边厢，「迷因股」

Bed Bath & Beyond 公布新发展策略，包括裁员及放弃一些品牌，并计划配股集资，股价应声插水 21.3%。

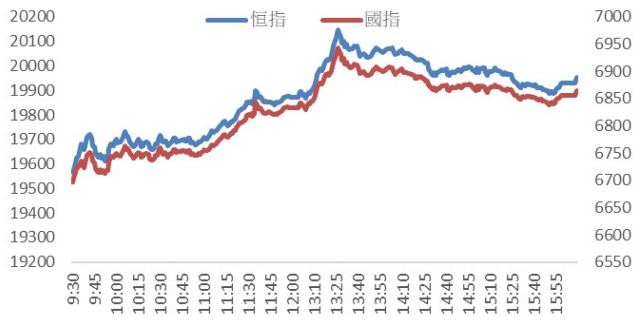
数据机构 ADP 公布，美国 8 月份私人职位仅增加 13.2 万个，远低于预期的 30 万个，增长主要集中于消闲和餐饮、贸易、运输、公用事业和建筑，削减职位的行业包括金融、资讯、商业服务、教育和医疗服务。至于 8 月份芝加哥采购经理指数微升至 52.2，略高预期的 52.1。

美汇指数一度反覆涨 0.39% 至 109.202，尾段回软 0.06%，报 108.71；欧元区公布 8 月份通胀升至 9.1% 纪录高位后，高盛及美银修改预测，料欧洲央行下周加息 0.75 厘，衍生工具市场显示，交易员押注欧央行 10 月底前将加息 1.25 厘，欧元先挫 0.43% 至 0.9972 美元，尾段反弹 0.38%，至 1.0053 美元；英镑回吐 0.29% 至 1.1621 美元。

商品市场方面，纽约期油一度续插 3.68%，低见每桶 88.27 美元，收市仍跌 2.28%，报 89.55 美元；布兰特期油日内曾低见 94.4 美元，收市报 96.49 美元，下挫 2.84%。欧洲增加天然气库存的进度理想，抵消俄罗斯北溪一号输气管道因再度维修而暂停供气的影响，欧洲基准的荷兰天然气期货滑落 7%，至每兆瓦时 246.85 欧元。

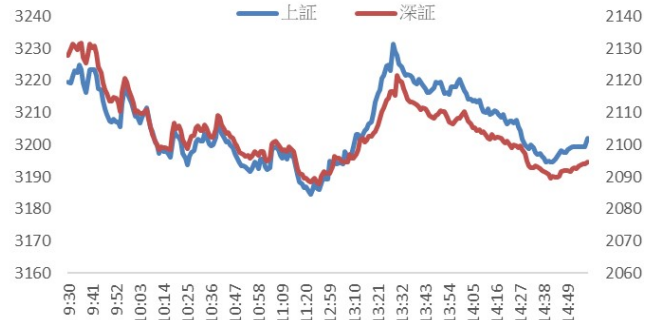
纽约现货金价尾段报每盎司 1710.4 美元，创 1 个月新低，跌 0.78%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



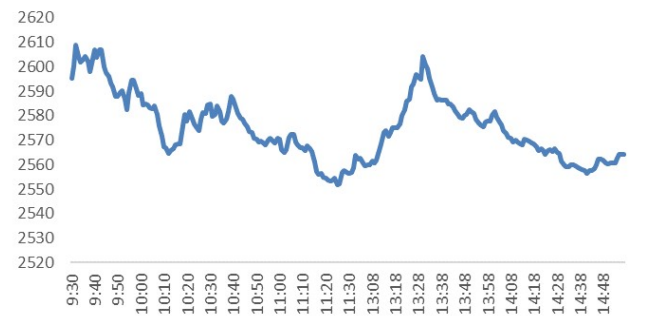
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



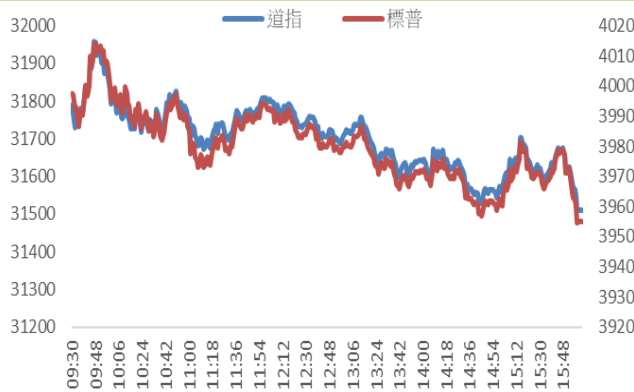
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



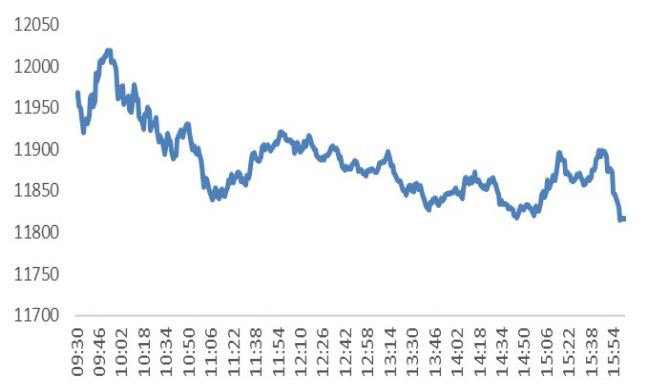
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视，李克强主持召开国务院常务会议，听取稳住经济大盘督导和服务工作汇报，部署充分释放政策效能加快扩大有效需求。要贯彻党中央、国务院部署，保持经济运行在合理区间，努力争取最好结果。针对经济超预期因素冲击，前期能用尽近两年储备的政策工具，及时果断推出稳经济一揽子政策和接续政策。

1.2 财政部数据显示，7月份，全国共销售彩票313.70亿元，同比减少48.75亿元，下降13.5%，主要受上年同期欧洲杯赛事不可比因素影响。其中，福利彩票机构销售123.80亿元，同比增加11.27亿元，增长10.0%；体育彩票机构销售189.90亿元，同比减少60.02亿元，下降24.0%。

1.3 教育部办公厅、国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司联合发布《关于实施储能技术国家急需高层次人才培养专项的通知》提出，聚焦我国对储能领域核心技术领军人才的迫切需求，创新产学研协同人才培养模式，为我国储能领域核心技术突破培养和储备一批创新能力强、具备国际视野和引领产业快速发展的领军人才，形成储能领域高层次人才辈出新格局，为实现我国储能领域高水平科技自立自强和关键核心技术自主可控的战略目标奠定基础。

1.4 据澎湃，中指研究院发布《2022年1-8月中国房地产企业销售业绩排行榜》，数据显示，1-8月，TOP100房企销售额均值为477.6亿元，同比下降46.2%；其中销售额超千亿房企10家，较去年同期减少14家；超百亿房企96家，较去年同期减少48家。TOP100房企权益销售额均值为343.4亿元，权益销售面积均值为227.6万平方米，同比分别下降47.6%和51.2%。

1.5 《广东省加大力度持续促进消费若干措施》发布，鼓励各地市在2022年9月1日至11月30日开展家电“以旧换新”活动，省对各地市活动实行奖补政策。通过“政府支持、企业促销”方式，全面促进家电消费。省级财政对各市通过财政资金补贴电视机、空调、洗衣机、冰箱、电脑、手机、电饭煲、热水器八大类家电“以旧换新”的实际支出部分(核销金额)给予奖补，对珠三角地市(不含深圳市)按其实际支出的50%比例补贴，对粤东粤西粤北地区地市按其实际支出的70%比例补贴。省级财政根据各市家电消费市场规模确定最高补贴资金并切块下达。

2 海外要闻回顾

2.1 美国克利夫兰联储银行行长梅斯特表示，倾向于在2023年初将利率提高到4厘以上，预计美联储明年不会减息，而每次会议的加息幅度、利率见顶时间取决于通胀。由于要加息，未来一、两年美国经济衰退的风险有所上升。随着就业市场降温，到今年底失业率将超过4%。

2.2 欧洲央行管理委员会委员雷恩表示，欧央行将在下周的货币政策会议上加息。即使在那之后，也有必要在未来会议上进一步加息。欧盟统计局稍早公布，欧元区8月消费物价调和指数(HICP)初值按年上升9.1%，续创历史新高，市场预期为涨9%。

2.3 美国能源资讯局(EIA)公布，上周原油库存减少332.6万桶，市场预期为减少148.3万桶。EIA指出，上周汽油库存减少117.2万

桶，预期为减少 117.8 万桶；精炼油库存增加 11.1 万桶，预期为减少 96 万桶。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 香港交易所 8 月 30 日文件显示，持有比亚迪十多年的巴菲特减持了 133 万股港股，套现约 3.7 亿港元。而按照 8 月 24 日的持股数计算，巴菲特在比亚迪中报披露后的不到两个月时间内实际减持了约 600 万股。

3.2 角川公司表示，腾讯和索尼将通过第三方配股获得 From Software 的少数股权，该公司此前发行了热门动作游戏《艾尔登法环》。这项交易将筹集 364 亿日元（2.629 亿美元），腾讯和索尼将分别持有 From Software 16.25%和 14.09%的股权，角川公司则保留 69.66%。From Software 代表游戏作品包括《恶魔之魂》系列、《黑暗之魂》系列、《艾尔登法环》《只狼：影逝二度》等。

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。