



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月2日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,597.31	-1.79
恒生国企指数	6,742.04	-1.79
上证综合指数	3,184.98	-0.54
深证成份指数	2,080.60	-0.74
沪深300指数	4,043.74	-0.86
内地创业板指	2,533.85	-1.42
日经225指数	27,735.43	0.27
道琼斯工业指数	31,656.42	0.46
标普500指数	3,966.85	0.30
纳斯达克指数	11,785.13	-0.26

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9116	0.06
美元指数	109.557	-0.12
欧元美元	0.9954	0.08
美元日元	139.93	0.20
英镑美元	1.1554	0.08
瑞郎美元	0.9808	0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1699.40	-0.01
WTI原油(美元/桶)	87.30	0.80
布伦特原油(美元/桶)	93.00	0.69
LME铜	7597.00	-2.62
LME铝	2295.00	-2.71

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.00786	-1783.3
隔夜 Shibor	1.463	620.0
隔夜 Libor(美元)	2.31629	0.0
一周 Hibor	1.38458	-407.2
一周 Shibor	1.497	-2830.0
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:

港股午后跌幅扩大,三大指数盘中均跌超2%,市场情绪表现低迷。截止收盘,恒指跌1.79%,国指、恒生科技指数分别跌1.79%和1.63%。南下资金逆势净流入35.24亿港元,大市成交额为1056亿港元。盘面上,大型科技股普跌令大市疲弱,美团跌近6%,阿里巴巴、快手跌超2%,小米、腾讯、网易、京东均下跌;全球需求下滑,港口及海运股大跌,汽车股再度下挫,比亚迪股份续跌4%;国内多地疫情严峻,餐饮股、影视娱乐股、濠赌股、航空股纷纷下挫;国际油价下跌,三桶油继续走低。另一方面,国常会将上半年开工项目新增纳入支持,基建股、建材水泥股逆势走俏,广东鼓励各地市开展家电“以旧换新”活动,家电股走高,煤炭行业景气Q3将维持高位,煤炭股逆势上涨。

沪深三大指数早盘整体走势平稳,午后持续走低,沪指全天收跌0.54%报3184点,深成指跌0.88%,创业板指跌1.4%。两市超2900股下跌,1760股上涨,量能萎缩,成交额不到8000亿,北上资金净卖出8.4亿。盘面上,行业板块多数下跌,受疫情影响,酒店餐饮、旅游、白酒、食品等部分消费股跌幅靠前。上午表现强劲的煤炭、地产股午后明显回落,但涨幅依旧靠前,盘中一度触及涨停的陕西煤业最终收涨6.8%,家电股跟随地产板块走强,美的集团涨3.5%。

美股道指低开55点后反覆向下,最多跌290点,低见31219点,尾段反覆转升,最多曾涨167点,高见31677点;标指一度挫1.3%,与道指同样告别过去4个交易日连跌局面;纳指最多急插2.28%。美市收市,道指转涨145点或0.46%,报31656点;标指回升0.3%,报3966点;纳指仍跌0.26%,报11785点,为连跌第5个交易日。半导体股全线受压,主要是美国政府拟禁止这些公司向中国输出部分先进晶片,受影响的辉达及超微半导体股价分别重挫7.67%及2.99%;高通及应用材料亦跌1.78%及2.4%。波音滑落4.11%,为跌幅最大道指成份股;强生抽高

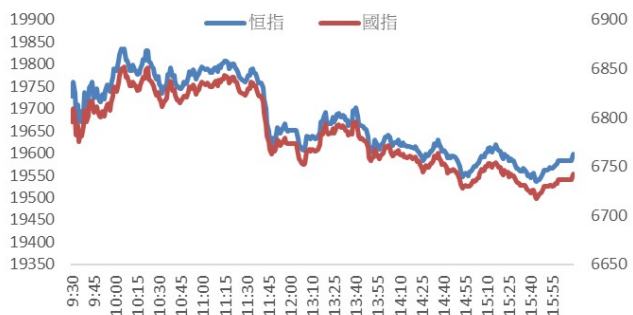
2.48%，为表现最强道指成份股。

美国 10 年期国债收益率最多升 16.5 个基点，至 3.297 厘；2 年期债息亦曾涨 10.1 个基点，至 3.551 厘。美汇指数尾段仍升 0.89%，至 109.67，为 2002 年 6 月以来最强；日圆创下 24 年新低，最低报 140.23 兑每美元，挫 0.92%。

中国四川省成都市实施防疫封控，或打击原油需求，国际油价连续第三天下滑。分析员称，纽约期油价可能下试 85 美元。纽约 10 月期油收跌 2.94 美元或 3.28%，每桶报 86.61 美元。伦敦布兰特 11 月期油收跌 3.28 美元或 3.43%，报 92.36 美元。

美债收益率上扬加上美元汇价走强，均国际金价下跌。纽约 12 月期金收报每安士 1709.3 美元，跌 16.9 美元或 0.98%，创六周以来收市新低。

Figure 1: 恒指及国指走势图



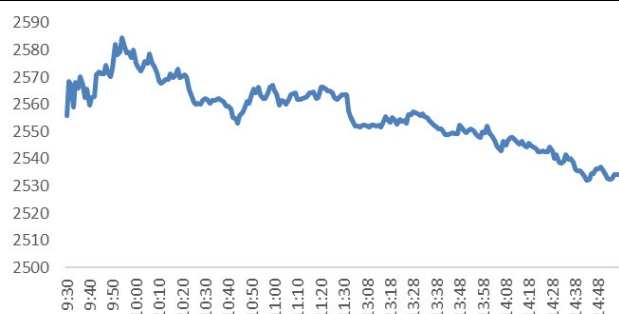
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



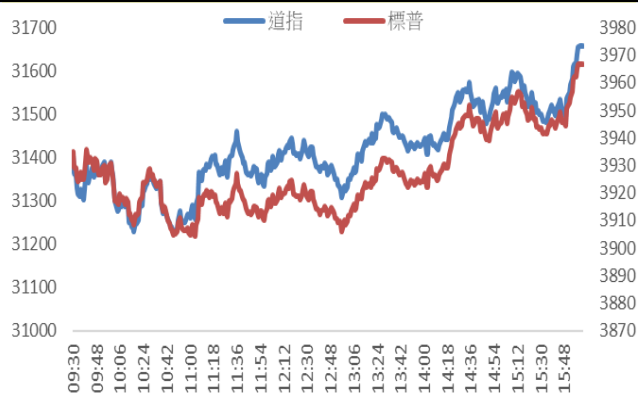
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



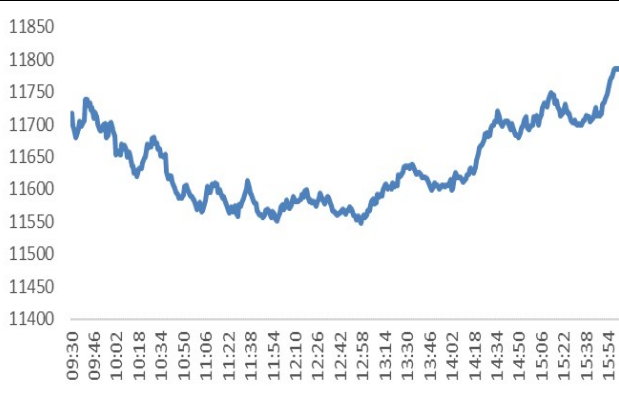
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家发展改革委：为切实保障中秋、国庆节猪肉市场供应和价格稳定，近日国家发展改革委价格司指导各地发展改革委抓紧部署，9月份加大政府猪肉储备投放力度，与国家投放中央猪肉储备工作形成合力。目前各地正按照工作部署，积极准备投放猪肉储备。今后一段时间，国家发展改革委将会同有关部门分批次持续投放中央猪肉储备，并指导各地联动投放地方猪肉储备。

1.2 中国银行业协会发布《2022年度中国银行业发展报告》，截至2022年二季度末，银行业金融机构总资产、总负债规模分别达367.7万亿元和337.3万亿元，同比增速9.4%和9.5%。一方面，信贷总量平稳增长，信贷结构持续优化，着力支持小微、绿色、制造业等重点领域和薄弱环节；另一方面，持续深化自身发展转型，优化业务布局，强化金融创新，切实管控风险，资产质量保持稳定，资本充足率稳中有升，总体经营质效不断改善，可持续发展能力不断增强。

1.3 中国央行：2022年8月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共6.84亿元，期限均为隔夜。期末常备借贷便利余额为4.81亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。自2022年8月15日起，隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别为2.85%、3.00%、3.35%，均下降10BP。

1.4 中央网信办等四部门印发《数字乡村标准体系建设指南》，目标到2025年，初步建成数字乡村标准体系。《指南》以专栏的形式部署了4个方面重点任务。一是农业物联网标准建设方面，重点开展物联网感知和控制标准、物联网应用标准的研制。二是农业农村大数据标准建设方面，重点开展农业自然资源数据标准、农业种质资源数据标准、农村集体资产数据标准、农村产权流转交易数据标准、农村宅基地数据标准、农业经营主体数据标准、农业耕地土壤数据标准的研制。三是农业信息化标准建设方面，重点开展智慧种植标准、智慧畜牧标准、智慧渔业标准的研制。四是农村电商标准建设方面，重点开展农产品电商仓储物流数字化标准、农产品电商交易标准、农产品电商数字化质量认证标准、农产品冷链标准的研制。

1.5 中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示，2022年8月中国汽车经销商库存预警指数为54.7%，同比上升3.0个百分点，环比上升0.3个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。8月汽车市场继续保持稳定增长，终端销量预计在186万辆左右。

2 海外要闻回顾

2.1 美国8月ISM制造业采购经理指数报52.8，好过市场预期的51.9；作为分项的制造业就业指数54.2，重回扩张区间，反映企业正在增加人手。另外，劳工部公布的上周首申领失业救济人数为23.2万人，按周减少5000人，优于市场预期的24.8万人。

2.2 欧元区8月制造业采购经理指数(PMI)终值为49.6，略低于初值及市场预期的49.7。德国方面，8月制造业PMI终值为49.1，低于市场预期的49.8。英国方面，8月制造业PMI终值为47.3，高于初值及市场预期的46。

2.3 俄罗斯正在考虑今年购买多达700亿美元的人民币和其他

「友好国家」货币，以减缓卢布的急剧升势；然后再转向卖出所持人民币，为投资提供资金的长期策略。俄罗斯政府和央行高官上月 30 日召开了特别战略规划会议，上述计划获得初步支持。

2.4 俄罗斯副总理诺瓦克表示，对于那些为俄罗斯石油设置价格上限的公司或国家，俄方将停止供应原油和石油产品。七大工业国(G7)财长本周五开会时，将讨论为俄罗斯石油价格封顶的建议。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 微博(WB.US)发布财报显示，2022 年二季度营收 4.502 亿美元，同比下降 22%，市场预期 4.41 亿美元；归属于股东的净利润为 2830 万美元，同比减少 65%；非公认会计准则归属于股东的净利润近 1.097 亿美元，同比跌 40%。

3.2 腾讯官方回应媒体减持报道：没设定任何减持目标金额，并强调，腾讯没有受到任何针对战略投资组合的外部压力，仍秉持着为公司和股东创造丰厚回报为目标，而不是要在任何既定时间内达到一定金额。

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。