



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月5日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,452.09	-0.74
恒生国企指数	6,672.42	-1.03
上证综合指数	3,186.48	0.05
深证成份指数	2,089.74	0.44
沪深300指数	4,023.61	-0.50
内地创业板指	2,533.02	-0.03
日经225指数	27,650.84	-0.04
道琼斯工业指数	31,318.44	-1.07
标普500指数	3,924.26	-1.07
纳斯达克指数	11,630.86	-1.31

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	1710.40	-0.15
美元指数	88.29	1.63
欧元美元	94.60	1.70
美元日元	7633.00	0.47
英镑美元	2295.50	0.02
瑞郎美元	1710.40	-0.15

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1,637.7	-0.41
WTI原油(美元/桶)	47.20	0.04
布伦特原油(美元/桶)	51.67	-0.37
LME铜	5,695	0.62
LME铝	1,723.5	-0.26

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.01702	91.6
隔夜 Shibor	1.175	-2880.0
隔夜 Libor(美元)	2.31471	-52.9
一周 Hibor	1.35375	-308.3
一周 Shibor	1.51	130.0
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:

市场笼罩美激进加息预期, 港股再度下跌, 恒指跌 0.74%, 国指跌 1.03%, 恒生科技指数跌 1.44%。南下资金逆势净流入 11.05 亿港元, 大市成交额为 1102 亿港元。盘面上, 大型科技股普跌, 小米、阿里巴巴跌近 2%, 百度、美团、京东、快手均走低, 腾讯逆势涨超 1%; 8 月百强房企中近 6 成企业业绩环比降低, 内房股与物管股跌幅靠前, 鑫苑服务暴跌逾 62%, 碧桂园服务、富力地产均重挫; 汽车股再度下跌, 黄金股、家电股、港口航运股、苹果概念股普跌, 昨日强势的大基建股回调。另一方面, 在线教育股继续活跃, 新东方在线再度大涨逾 12% 录得 11 连涨; 内蒙古取消优惠电价政策, 电力股全天表现强势, 啤酒股、汽车零售股部分上涨。

沪深三大指数全天窄幅震荡, 沪指收盘小幅上涨 0.05% 报 3186 点, 深成指跌 0.09%, 创业板指跌 0.03%。两市 3598 股上涨, 1157 股下跌, 成交量继续萎缩, 成交额 7466 亿, 北上资金净卖出 37.83 亿。盘面上, 行业板块多数上涨, 科技股表现突出, 华为 Mate 50 系列或将支持卫星通信, 卫星导航概念股全面爆发, 中国卫通等十余股涨停; 美政府限制英伟达向中国出口两款芯片, 芯片概念全天强势; 5G、操作系统、数字货币、元宇宙、消费电子等概念大涨靠前, 立讯精密涨 5%; 汽车方向个股走势分化, 汽车整车股低迷, 汽配股强劲, 继峰股份等多股涨停。煤炭、保险、酿酒等板块跌幅靠前。

美国 8 月份就业岗位增长放慢, 对美联储的加息预期略为降温, 带动美股于长周末前造好, 道指早盘涨超过三百点。其后俄罗斯天然气公司 Gazprom 表示, 北溪一号输气管道周六不会在维修后如期重开, 令美股升幅蒸发, 道指一度急泻逾四百点, 低见 31182 点; 标指最多回吐 1.53%, 纳指曾下滑 1.8%。美市收市, 道指仍插水 337 点或 1.07%, 报 31318 点; 标指回落 1.07%, 报 3924 点; 纳指下挫 1.31%, 报 11630 点, 为连跌第 6 个交易日。3M 公司股价滑落 3.17%, 为跌幅最大道指成份股, 霍尼韦

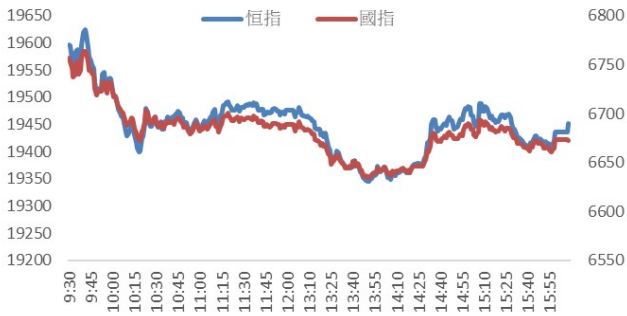
尔挫 2.01%，微软、英特尔、宝洁都回吐约 1.7%；雪佛龙抽升 1.49%，为表现最强道指成份股。瑜伽品牌 Lululemon 业绩理想，股价急飙 6.7%。晶片股个别发展，辉达倒跌 2.08%，博通业绩后反弹 1.67%。

美汇自高位回吐，一度跌 0.69%至 108.93，尾段挽回大部分失地；日圆由 140.8 兑每美元的 24 年低位，最高倒升 0.24%至 139.87；欧元曾反弹 0.88%，高见 1.0036 美元。

纽约现货金价攀至每盎司 1700 美元之上，尾段攀升 0.77%，报 1711.2 美元，盘中暂高见 1719.4 美元。

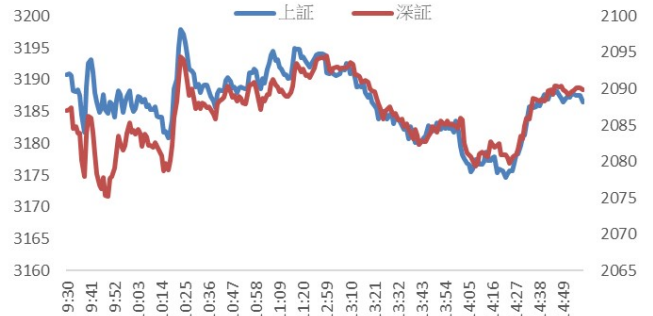
纽约期油弹 0.3%，每桶收报 86.87 美元，布兰特期油升 0.71%，收报 93.02 美元。

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



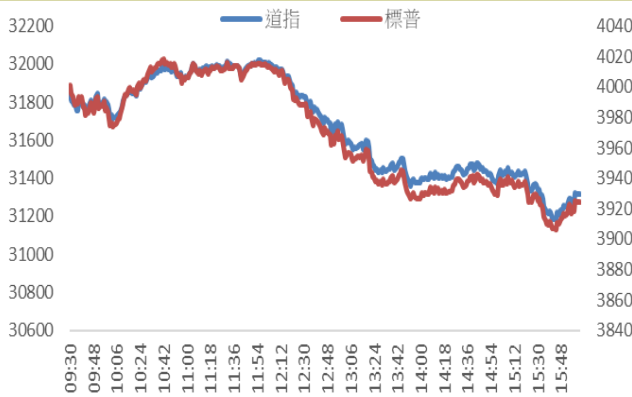
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



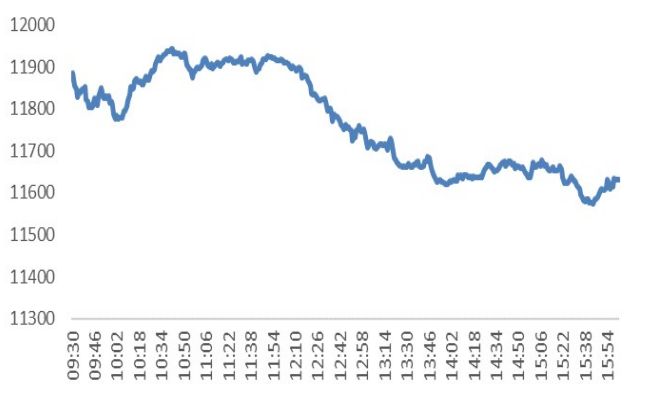
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 香港二手楼价持续下跌，中原城市领先指数(GCL)最新报173.22点，按周跌0.8%，创约3年半新低，连跌7周累跌逾4.3%，是近3年来首次。中小型单位楼价按周跌1%，连跌7周累跌近4.4%。大型单位楼价止跌回升0.15%，结束6周跌势。

1.2 北交所就《北京证券交易所融资融券交易细则》公开征求意见，投资者融资买入的保证金比例不得低于100%，融券卖出的保证金比例不得低于50%。上市公司股票、证券投资基金、债券、货币市场基金、证券公司现金管理产品及本所认可的其他证券可充抵保证金。本所认定的指数成份股股票的折算率最高不超过70%，本所其他A股股票的折算率不得高于65%；交易型开放式指数基金折算率最高不超过90%；证券公司现金管理产品、货币市场基金、国债等证券的折算率不高于95%；被实行风险警示、进入终止上市程序的证券，以及静态市盈率在300倍以上或者为负数的股票的折算率为0%；其他上市证券投资基金和债券折算率最高不超过80%。会员公布的可充抵保证金证券及其折算率，可以小于但不得超出本所规定的范围。

1.3 央行发布批准招商局金融控股有限公司设立许可的公告，根据《国务院关于实施金融控股公司准入管理的决定》《金融控股公司监督管理试行办法》等规定，人民银行审查并批准了深圳市招融投资控股有限公司的金融控股公司设立许可，并同意其更名为招商局金融控股有限公司。下一步，人民银行将继续依法依规、稳妥有序开展金融控股公司准入管理及持续监管。

1.4 国务院发布关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见，支持山东大力发展可再生能源，打造千万千瓦级深远海海上风电基地，利用鲁北盐碱滩涂地、鲁西南采煤沉陷区等建设规模化风电光伏基地，探索分布式光伏融合发展模式。在确保绝对安全的前提下在胶东半岛有序发展核电，推动自主先进核电堆型规模化发展，拓展供热、海水淡化等综合利用。推动“绿电入鲁”，支持山东加强与送端省份合作，积极参与大型风电光伏基地建设，加快陇东至山东特高压输电通道建设，新建特高压输电通道中可再生能源电量比例原则上不低于50%。构建源网荷储协同互动的智慧能源系统，推动抽水蓄能电站建设，提升新型储能应用水平。

1.5 据人民网，在工业和信息化部举行的主题新闻发布会上，工业和信息化部原材料工业司副司长张海登介绍，近期工业和信息化部联合有关部门发布了工业碳达峰实施方案，对原材料工业进行了总体部署。同时，牵头制定有色金属、建材行业碳达峰方案，拟于近期发布实施；配合制定了石化化工、钢铁行业碳达峰方案。

2 海外要闻回顾

2.1 美国8月新增非农就业职位为31.5万个，高过市场预期的29.8万个；同月失业率报3.7%，较7月回升0.2个百分点。平均时薪按月增加0.3%，预期为增长0.4%。

2.2 美国亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克重申，联储局压抑高通胀的工作仍未完成。他称，美联储仍需要推动众多工作，才能令通胀重返2%目标水平。

2.3 七大工业国集团(G7)发表联合声明，宣布已同意对俄罗斯石

油和石油产品实施价格上限。声明称，只有在石油和石油产品价格等于或低于所制定的价格上限时，才允许对其进行运送。

2.4 俄罗斯天然气工业公司 Gazprom 表示，「北溪一号」天然气管道不会如期重开。北溪一号是俄罗斯向德国及其他欧洲国家供应天然气的主要路线。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 比亚迪: 8月新能源汽车销量 174,915 辆, 去年同期 61,409 辆, 同比增长 184.8%; 本年累计新能源汽车销量 978,795 辆, 同比增长 267.31%。

3.2 瑞信(Credit Suisse)据报计划裁减约 5000 个职位, 相当于一成职位, 以作为削减成本计划的一部分。消息指, 相关讨论仍在进行中, 裁员人数仍可能有变。瑞士报纸 Blick 早前时候称, 瑞信计划将裁减逾 3000 个职位。

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。