



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月7日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,202.73	-0.12
恒生国企指数	6,555.80	-0.33
上证综合指数	3,243.45	1.36
深证成份指数	2,113.27	1.21
沪深300指数	4,052.28	0.92
内地创业板指	2,540.64	0.10
日经225指数	27,626.51	0.02
道琼斯工业指数	31,145.30	-0.55
标普500指数	3,908.19	-0.41
纳斯达克指数	11,544.91	-0.74

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9747	-0.06
美元指数	110.31	0.09
欧元美元	0.9899	-0.05
美元日元	143.1	-0.21
英镑美元	1.1509	-0.10
瑞郎美元	0.9847	-0.11

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1704.80	0.08
WTI原油(美元/桶)	86.79	-0.10
布伦特原油(美元/桶)	92.83	-3.04
LME铜	7683.00	0.39
LME铝	2260.50	-1.09

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.10107	878.6
隔夜 Shibor	1.069	360.0
隔夜 Libor(美元)	2.31471	0.0
一周 Hibor	1.38958	322.6
一周 Shibor	1.449	400.0
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:

港股午后回升,恒指跌0.12%,国指跌0.33%,恒生科技指数涨0.07%,三大指数下跌趋势有望缓解。南下资金逆势净流入22.47亿港元,大市成交额缩量至822亿港元。盘面上,大型科技股涨跌不一,小米、百度、网易小幅上涨,腾讯跌1.5%,阿里巴巴、美团、快手走低;在线教育股午后涨幅进一步扩大,新东方在线飙涨超31%再度刷新反弹高价创逾2年新高;央行再强调保障房地产合理融资需求,内房股与物管股止跌反弹明显;电子烟概念股尾盘拉升,思摩尔国际重回800亿港元上方,连续下跌的汽车股普遍反弹。另一方面,电信股、餐饮股跌幅居前,昨日走强的石油股、燃气股全天表现低迷。

沪深三大指数齐涨,沪指呈单边上涨势态,全天收涨1.36%报3243点,深成指涨1.04%,创业板指涨0.1%。两市3633股上涨,1095股下跌,市场情绪及赚钱效应好转,量能有所放大,成交额约8700亿,北上资金净卖出约39亿。盘面上,题材概念多点开花,资金回流赛道股,主力流入前二十基本让新能源股霸占,隆基净流入近9亿,居榜首,光伏概念亦大涨靠前掀涨停潮,隆基、通威各涨5.3%、8.4%;锂电池概念明显反弹,天齐锂业涨5%,宁德时代跌2.8%;航空航天板块大涨带强军工概念,中航沈飞涨7.6%;央行再强调保障房地产合理融资需求,地产股全天强势,万科涨约4%;商务部指进一步促进汽车等重点领域消费,汽车方向个股表现强劲,江淮汽车接近涨停;维生素、化肥、有机硅、磷化工等概念涨幅靠前。

美国ISM服务业指数升上4个月高位,刺激美国国债收益率再度攀高,拖累道指曾跌超260点,低见31048点,其后曾转升145点,高见31463点;标指曾跌0.96%,纳指最多下滑1.37%。苹果公司将举行产品发布会,股价回落0.82%,英特尔回吐2.75%。3M股价下滑4.15%,为跌幅最大道指成份股,高盛走低1.51%。上周公布重组方案的家居用品零售商Bed Bath & Beyond (BBBY),其财务总监上周五在纽约坠楼身亡,消息拖累

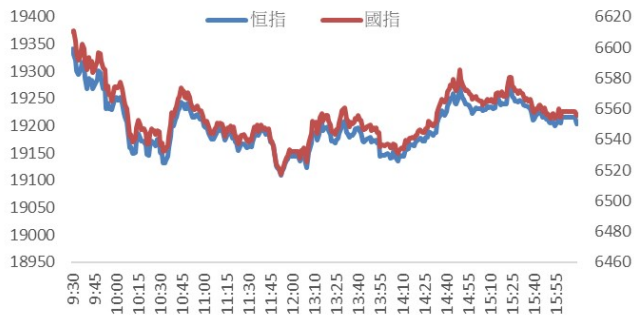
公司股价狠插 18.42%。Digital World Acquisition Corp (DWAC) 与美国前总统特朗普的社交媒体公司合并的交易，据报未能获得股东足够支持，完成交易的日期可能押后，股价急挫 11.44%。Visa 抽高 0.44%，为表现最强道指成份股。

美汇指数曾抽升 0.93% 至 110.553，日圆再创 24 年低位，最多大跌 1.77% 至 143.08 兑每美元，英镑止跌回稳，曾升 0.8% 至 1.1609 美元，美市尾段持平。澳洲央行连续 4 次会议加息 0.5 厘，澳元一度倒跌 1.03% 至 67.27 美仙；欧洲央行周四议息，货币市场最新押注加息 0.66 厘，欧元由高位 0.9986 美元回落，最多倒跌 0.65%，报 0.9864 美元。

国际油价走势分化，纽约 10 月期油收涨 0.01 美元或 0.01%，每桶报 86.88 美元；日内低位触及 86.18 美元，高位曾见 89.48 美元，升幅为 3%。布兰特 11 月期油收挫 2.91 美元或 3.04%，报 92.83 美元，日内低见 92.3 美元，高位曾触及 95.94 美元。

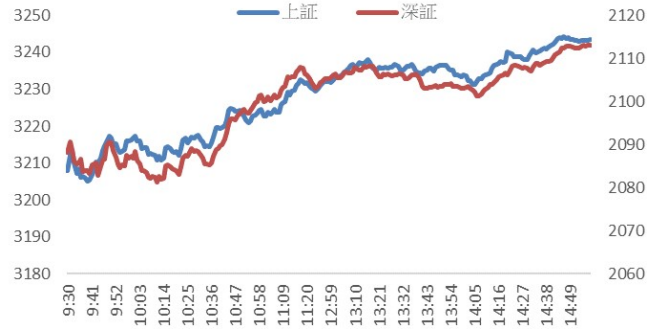
现货金价尾段转挫 0.57%，报每盎司 1701 美元，日内暂时高位与低位分别报 1722.3 和 1700.1 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



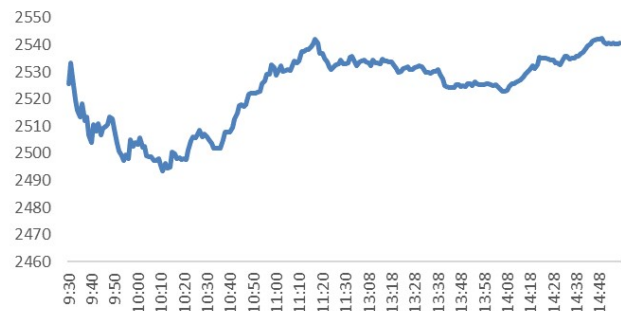
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



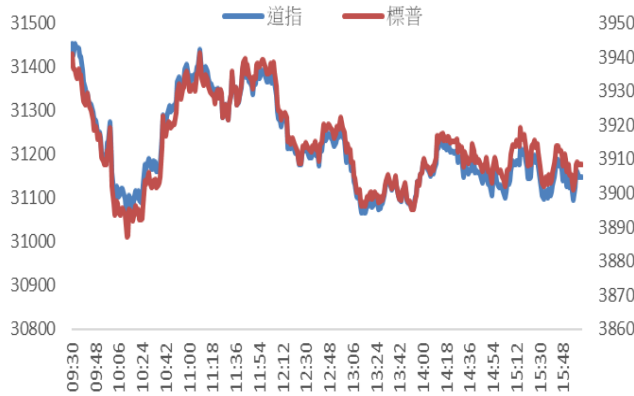
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



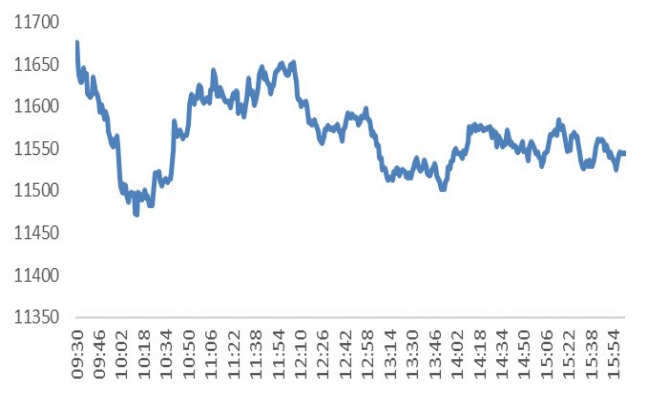
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据北京日报，作为 2022 年服贸会重要论坛之一，跨国公司视角下的服务贸易便利化高峰论坛日前在北京国家会议中心召开。国务院发展研究中心在论坛上首次公开发布《以消费为主导有效扩大和更好满足内需》研究报告称，中等收入人群规模的扩大是未来中国消费增长的最主要动力，目前，中国中等收入群体占总人口的比例将近三分之一，占整个消费比重的近 50%。而到 2030 年，报告预计中等收入人群的比重会超过 50%，在整个居民消费中的贡献率将接近 80%。

1.2 工业和信息化部装备工业一司司长王卫明表示，工业母机是工业现代化的基石，目前我国工业母机行业已形成完整的产业体系，整体处于世界第二梯队，为国防安全和制造强国建设提供了有力支撑。王卫明表示，下一步，工信部将会同有关部门继续做好工业母机行业顶层设计，统筹产业、财税、金融等各项政策，积极推进专项接续，进一步完善协同创新体系和机制，突破核心关键技术，强化产业基础，培育优质企业和产业集群，保持产业链供应链稳定，推动工业母机行业高质量发展。

1.3 据英国造船和海运业分析机构克拉克森 6 日发布的数据，8 月全球新船订单量为 188 万修正总吨(51 艘)，韩国拿到其中的 76 万修正总吨(12 艘)，以 41% 的占有率排名第二，中国以 102 万修正总吨(54%)居首。截至 8 月底，全球在手订单量为 1.0276 亿修正总吨，中国以 4362 万修正总吨(42%)居首，韩国以 3597 万修正总吨(35%)排在其后。

1.4 据中新网，教育部 6 日召开新闻发布会，介绍党的十八大以来教师队伍建设和改革成就，教育部教师工作司司长任友群在会上表示，十年来，教师管理综合改革走向深化，教师资格考试和定期注册制度全面实行，教师资格考试报名人数由最初的 17.2 万人次跃升至今年的 1144.2 万人次。任友群指出，基础教育教师培养培训成效显著，实施部署师范大学师范生公费教育，十年招生 8.5 万人，其中 90% 的毕业生都到中西部从教。实施“国培计划”，中央投入累计 200 亿元，培训校长教师 1800 多万人次。

1.5 近日首单中国国新 300 亿元能源保供特别债在银行间市场成功发行。首单 300 亿元特别债由中国国新作为发行主体，期限 5 年，嵌入银行间市场中期票据产品发行，募集资金全部用于中央发电企业能源电力保供工作。投资人踊跃认购，最终票面利率 2.65%，低于同类同期限债券市场平均利率。据了解，能源保供特别债精准设计，由中国国新、中央发电企业在银行间市场发行，规模 2,000 亿元，募集资金专项用于支持中央发电企业，提升能源电力保供能力。此外，中国大唐集团 20 亿元能源保供特别债也于今日挂网公告。

2 海外要闻回顾

2.1 美国 8 月 ISM 服务业采购经理指数为 56.9，好过市场预期的 55.2，高于前值的 56.7。不过，同月标普服务业 PMI 终值则向下调整至 43.7，差过初值 44.1；拖累综合 PMI 终值亦下调至 44.6。

2.2 澳洲央行公布利率决议，将隔夜现金利率目标上调 0.5 厘，至 2.35 厘，符合市场预期。澳洲央行指出，委员会致力采取必要行动来确保通胀回到目标水平，预计未来数月将进一步上调利率。

2.3 石油出口国组织与盟友(OPEC+)开会后决定,10月产量每日温和减少10万桶,以刺激因经济下行风险增加而大幅回落的油价。OPEC+成员国又同意,在10月5日下一次会议前,可能召开特别会议,以讨论调整产量。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 A股市场午后猴痘概念股出现一波拉升走势,其中,亚太药业、之江生物、博晖创新涨幅居前。据港媒消息,香港怀疑出现首例猴痘病例,患者在玛丽医院留医,现等候复检。消息指,该名年轻男子早前曾于加拿大外游,回港后昨日在隔离酒店检疫期间感到不适,并出现猴痘相关病症。

3.2 新东方在线(1797.HK)收涨31.47%报37.6港元,收在全天最高价,股价续创2020年9月以来新高,最新市值377亿港元。“东方甄选”近日交出了首份成绩单,“走红”前营收2460万元,最近三个月GMV(商品交易总额)更是高达20亿元左右,毛利率近38%。还值得注意的是,东方甄选8月31日宣布,与顺丰物流、京东物流达成紧密合作伙伴关系,在北京、广州、杭州、郑州、成都5个城市,计划建立20个自营产品仓库,为自营产品提供面向全国的物流服务保障。东方甄选负责人孙东旭称自营产品正在面向全国布局。

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。