



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月8日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,044.30	-0.83
恒生国企指数	6,513.22	-0.65
上证综合指数	3,246.29	0.09
深证成份指数	2,123.20	0.47
沪深300指数	4,054.98	0.07
内地创业板指	2,570.80	1.19
日经225指数	27,430.30	-0.71
道琼斯工业指数	31,581.28	1.40
标普500指数	3,979.87	1.83
纳斯达克指数	11,791.90	2.14

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9661	-0.10
美元指数	109.697	-0.13
欧元美元	0.9992	-0.14
美元日元	144.25	-0.35
英镑美元	1.1513	-0.17
瑞郎美元	0.9775	-0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1718.30	0.01
WTI原油(美元/桶)	82.18	0.29
布伦特原油(美元/桶)	88.04	0.05
LME铜	7622.50	-0.79
LME铝	2235.00	-1.13

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.02304	-780.3
隔夜 Shibor	1.113	440.0
隔夜 Libor(美元)	2.311	0.0
一周 Hibor	1.36244	-271.4
一周 Shibor	1.524	750.0
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:

港股港股三大指数午后跌幅有所收窄,恒指跌0.83%,19000点失而复得,国指跌0.65%,恒生科技指数跌1.4%,险守4000点关口。南下资金逆势净流入22.71亿港元,大市成交额为861亿港元。盘面上,大型科技股普跌,快手跌4%,百度跌3.7%,网易、京东、小米均跌超1%,腾讯、阿里巴巴均走低;在线教育股全天领跌,餐饮股尾盘跌幅加大,煤炭、石油等能源股回调,大金融股、军工股、濠赌股、航空股等普遍下跌。另一方面,迎政策利好,氢能源股表现较佳,欧洲冶炼行业掀起减产、停产潮,有色金属股表现活跃,电力股、生物科技股多数上涨。

沪深三大指数齐涨,沪指走势相对较弱,收盘微涨0.09%报3246点,深成指涨0.42%,创业板指涨1.19%。两市2304股上涨,2435股下跌,观望情绪依旧占据主导,成交额8700亿,北上资金净卖出33.7亿,为连续第5个交易日净卖出。盘面上,行业板块多数下跌,以食品、酒类为首的消费股跌幅靠前。赛道股继续回暖,芯片题材领涨两市,大港股份等多股涨停,北方华创涨8.6%,汽车、光伏、储能、锂电池等主线题材活跃,宁德时代涨4%;工信部称推动工业母机行业高质量发展,工业母机概念全天强势;欧洲冶炼行业掀起减产、停产潮,有色金属股普遍上涨,神火股份等多股涨停。

道指轻微高开后一度轻微受压,其后辗转向上,尾段升幅扩至499点,高见31644点,标指也曾升2.04%,纳指最多涨2.37%。美市收市,道指仍升435点或1.4%,报31581点;标指及纳指分别录得1.83%及2.14%升幅,报3979点和11791点。3M公司股价上扬3.39%,为升幅最大道指成份股;Nike攀升3.17%,家得宝和沃尔玛分别回升2.74%和2.57%;微软进账1.91%。雪佛龙下滑1.28%,为表现最差道指成份股。家居用品零售商Bed Bath & Beyond委任临时财务总监,股价反弹12.36%;电动车生产商特斯拉亦升3.38%。iPhone 14系列终登场,9月9日起预订,iPhone 14采用6.1吋屏幕,将于9月16日正式推出,

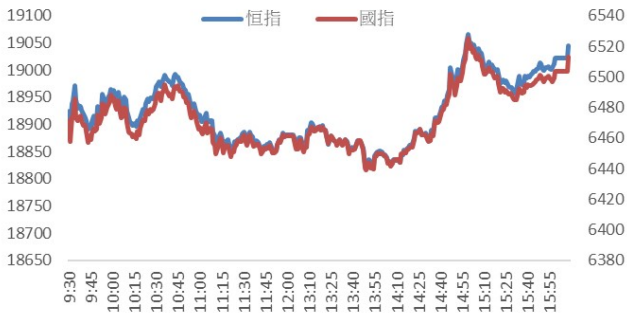
售价由 6899 港元起；iPhone 14 Plus 则于 10 月 7 日推出，售价为 7699 港元起。苹果股价升 0.93%。数据方面，美国商务部公布，7 月贸易赤字按月减少 12.6%至 706.5 亿美元，为去年 10 月以来最低，连缩 4 个月，反映进口货值下跌。

美元强势持续，日圆兑每美元曾跌 1.54%，低见 144.99，再创 24 年新低；英镑最多挫 0.99%，报 1.1405 美元，为 1985 年以来最残。英国政府可能需要大举发债为能源纾困方案融资，英国央行行长贝利指出，若判断市场难以吸纳，可能会调整原定下月开始主动出售英债的缩表计划。

市场对欧洲及中国原油需求疲弱的忧虑升温，国际油价下滑，创下俄乌战争爆发以来新低。纽约 10 月期油收跌 4.94 美元或 5.68%，每桶报 81.94 美元，是 1 月以来最低水平。伦敦布兰特 11 月期油收跌 4.83 美元或 5.2%，每桶报 88 美元，是 2 月 8 日以来最低位。

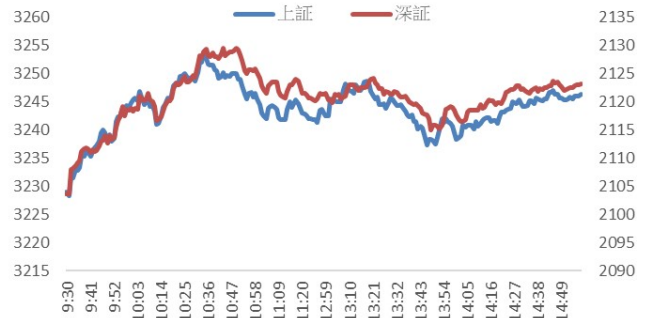
纽约现货金尾段升 0.92%，至每盎司 1717.8 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



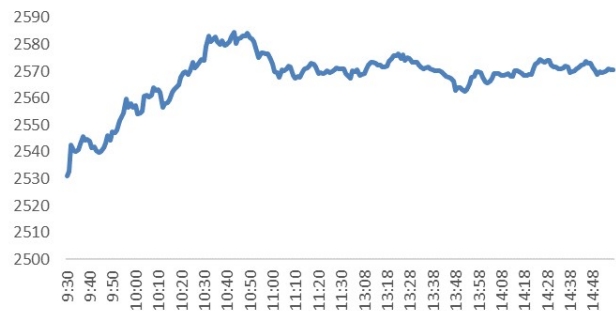
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



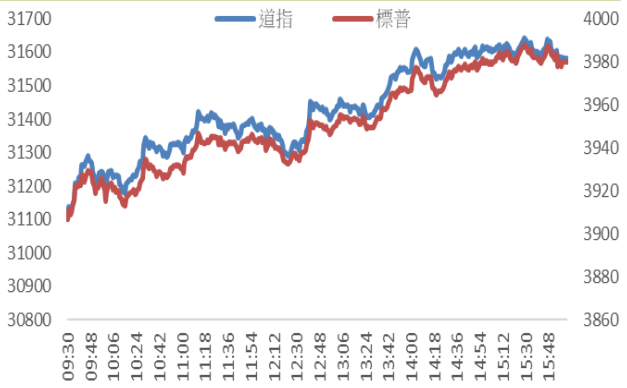
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



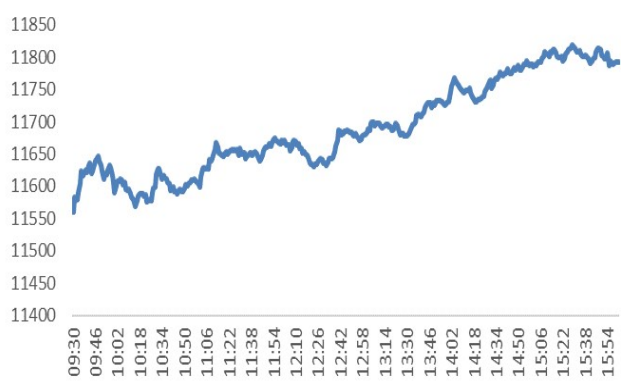
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据海关总署公布，今年前8个月，我国外贸进出口总值27.3万亿元，同比增长10.1%。其中，出口15.48万亿元，同比增长14.2%；进口11.82万亿元，同比增长5.2%。

1.2 按人民币计价，中国8月出口同比增长11.8%，预期18.50%，前值为23.9%；8月进口同比增长4.6%，预期6.30%，前值为7.4%。中国8月贸易顺差5359.1亿元，预期6618.5亿元，前值6826.9亿元。

1.3 中国1-8月份天然气进口同比下降10.2%至7100万吨；1-8月份原油进口同比下降4.7%至3.3亿吨；-8月份铁矿砂及其精矿进口同比下降3.1%至7.23亿吨；1-8月份煤及褐煤进口同比下降14.9%至1.68亿吨。

1.4 据央视新闻，中共中央宣传部于9月7日下午举行“中国这十年”系列主题新闻发布会，国家卫生健康委人口监测与家庭发展司负责人杜希学表示：人口发展是“国之大者”。新时代我国人口发展面临着深刻而复杂的形势变化。一是随着长期累积的人口负增长势能进一步释放，总人口增速明显放缓。二是总和生育率处于较低水平，近年来降到1.3以下。三是老龄化程度加深。四是家庭小型化，2020年平均家庭户规模降至2.62人。五是区域不平衡，一些生态脆弱、资源匮乏地区人口与发展矛盾仍然比较突出。

1.5 伽马数据发布了《2021-2022 上海游戏出版产业报告》和《2022 上海电子竞技产业发展评估报告》，分析了上海游戏产业和上海电子竞技产业的发展趋势。报告显示，2022年上半年上海网络游戏总销售收入627.9亿元。此前伽马数据显示，2022年上半年中国游戏市场实际销售收入1477.89亿元，以此计算上海网络游戏总销售收入占国内游戏市场总收入约42%，占比将近一半。在2021年，上海网络游戏总销售收入达到1250.3亿元，其中国内部分为1000.4亿元，上海网络游戏在国内的年收入首次突破了千亿。

2 海外要闻回顾

2.1 美国里士满联储银行总裁巴尔金表示，美联储必须将利率提高到抑制经济活动的水平，并且需要保持这种水平，直至决策者确信通胀正在消退。他又说，还没有决定是否支持下一次加息多少，但强调了美国经济的韧性，称需要做更多工作为通胀降温，而这个过程不会是没有成本的。

2.2 加拿大央行宣布加息75个基点，至3.25%，符合市场预期。加拿大央行表示，由于通胀前景，利率需要进一步上调，随着收紧货币政策在经济中发挥作用，将评估需要再提高多少利率。央行将继续坚定致力于实现物价稳定，采取必要的行动以达到2%的通胀目标。

2.3 世界黄金协会(WGC)公布，8月全球黄金交易所交易基金(ETF)净流出29亿美元，为连续第4个月净流出。世界黄金协会称，如果各国央行继续大举加息，黄金可能仍面临压力。但滞胀或完全衰退的风险可能会抵消这一压力。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 蔚来汽车 2022 年 Q2 营收 102.9 亿元，同比增长 21.8%，环比增长 3.9%，市场预期 96.67 亿元；Q2 净亏损 27.45 亿元，同比增加 369.6%，环比增加 54.7%，市场预期亏损 20.29 亿元。第二季度的汽车交付量为 25059 辆，车辆销售额为人民币 95.708 亿元，同比增长 21.0%，环比增长 3.5%。

3.2 比特币周三交易价格低于 19000 美元，触及 6 月以来的最低水平，整个加密货币市场的价值也跌破 1 万亿美元。

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。