



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月9日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,854.62	-1.00
恒生国企指数	6,436.60	-1.18
上证综合指数	3,235.59	-0.33
深证成份指数	2,104.39	-0.89
沪深300指数	4,037.68	-0.43
内地创业板指	2,523.01	-1.86
日经225指数	28,065.28	2.31
道琼斯工业指数	31,774.52	0.61
标普500指数	4,006.18	0.66
纳斯达克指数	11,862.13	0.60

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9586	0.04
美元指数	109.513	-0.18
欧元/美元	1.0009	0.12
美元/日元	143.91	0.14
英镑/美元	1.1518	0.12
瑞郎/美元	0.9686	0.22

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1710.90	0.02
WTI原油(美元/桶)	82.90	-0.77
布伦特原油(美元/桶)	89.15	1.31
LME铜	7810.50	2.47
LME铝	2267.50	1.45

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	0.98333	-397.1
隔夜 Shibor	1.159	460.0
隔夜 Libor(美元)	2.31243	0.0
一周 Hibor	1.37274	103.0
一周 Shibor	1.502	-220.0
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:

港股三大指数午后加速下行,恒指跌1%失守19000点,国指跌1.18%,二者录得6连跌,恒生科技指数跌1%,亦跌破4000点整数关,三大指数皆刷新阶段低价。盘面上,大型科技股普跌,网易、腾讯跌超3%,小米跌超2%,快手、美团、阿里巴巴皆有跌幅;国际油价暴跌5%,石油股全天表现低迷,汽车股再度下挫,手游股、生物科技股、内房股与物管股纷纷下跌。另一方面,政策利好叠加机构唱好,电力股继续延续上涨行情,半导体股、家电股、航空股表现活跃,上海复旦创历史新高。南下资金逆势净流入12.99亿港元,大市成交额缩量至800亿港元。

沪深三大指数齐跌,沪指早盘窄幅震荡,午后持续走低,全天收跌0.33%报3235点,深成指跌0.86%,创业板指受宁德时代影响跌1.86%。两市超3600股下跌,1100股上涨,成交额7880亿,北上资金净卖出8600万,为连续第6天净卖出。盘面上,题材整体表现低迷,板块承接能力差,前面稍有企稳迹象的锂电池、光伏、芯片等赛道股普遍下跌,宁德时代跌逾5%;天然气、农林牧渔、煤炭、元器件等板块跌幅靠前。中秋国庆双节临近,酒店餐饮、旅游、航空股集体上涨,白酒股冲高回落,免税概念强劲,海汽集团等多股涨停;光热发电概念大涨,盛德鑫泰收获20CM涨停;超临界发电、黄金、核电等概念相对活跃。

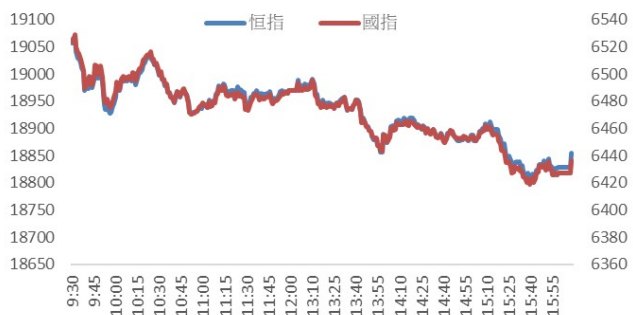
道指低开99点后,跌幅即扩至259点,低见31321点,但很快倒升,曾涨202点,高见31783点;标指一度挫0.88%,而以科技股挂帅的纳指最多跌1.11%。美市收市,道指回升193点或0.61%,报31774点;标指涨0.66%,报4006点;纳指攀高0.6%,报11862点。各股份中,3M股价下滑1.06%,为跌幅最大道指成份股;Salesforce抽高2.36%,为表现最强道指成份股;摩根大通与高盛分别攀升2.33%和1.46%;特斯拉内地电动车付运量逼近纪录高位,股价扬1.96%;苹果及Netflix分别回落0.96%及0.66%。GameStop(GME)宣布与加密货币交易商

FTX 合作，股价抽升 7.45%；American Eagle Outfitters 业务逊预期，股价插水 8.71%。

美汇指数一度升 0.37%至 110.243，尾段转跌 0.18%，报 109.64；欧元最多挫 0.75%至 0.9931 美元，其后挽回大部分失地；日圆一度反弹 0.29%，高见 143.32，惟随后再度转弱，最多跌 0.54%至 144.53 兑每美元。

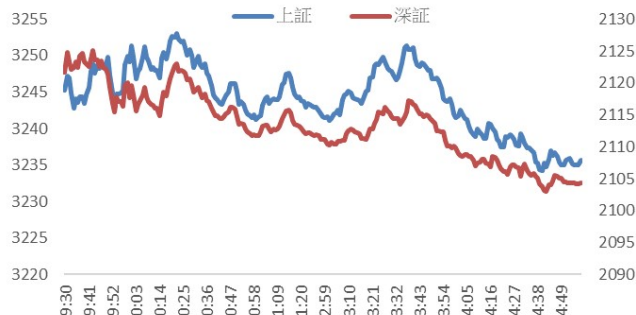
商品市场方面，纽约现货金价从高位 1729.3 美元回落，尾段倒跌 0.53%，每盎司报 1708.8 美元。纽约期油止跌回稳，收市弹升 1.95%，每桶报 83.54 美元；布兰特期油亦升 1.3%，收报 89.15 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



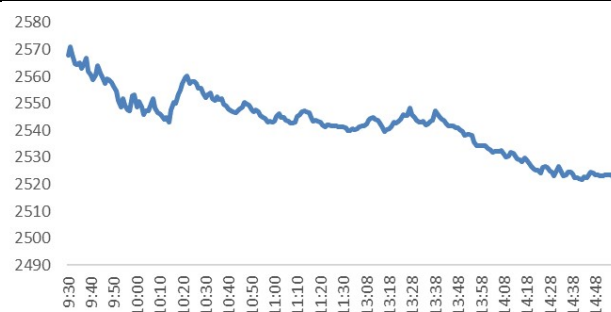
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



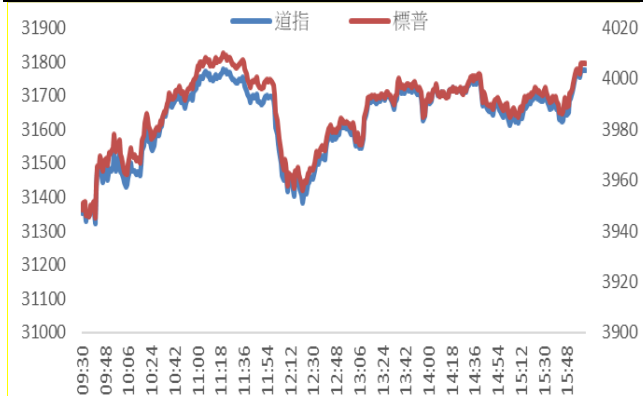
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



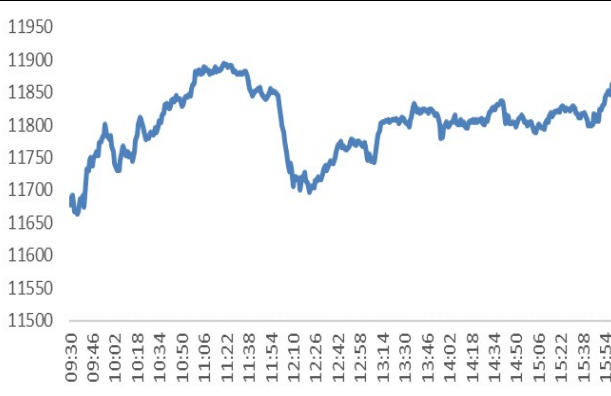
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 经济日报刊文，浙江温州龙港市将农民群体纳入住房公积金改革试点，引发关注。推进住房公积金制度惠及更多群体，有助于强化城乡住房保障功能，体现住有所居的政策导向；同时也有利于扩大住房公积金资金来源，缓解部分地区流动性紧张问题，可谓一举多得，意义不容小觑。近年来，住房公积金制度不断“扩面”，惠及更多新市民群体。具体来看，多地推动灵活就业人员参加住房公积金制度，缴存面扩大的同时，结构也在不断优化，个体工商户、自由职业者成为制度受益者。数据显示，目前全国住房公积金实际在缴人数已超 1.6 亿人。

1.2 国务院联防联控机制新闻发布会透露，今年中秋假期，预计全社会日均发送旅客约 2400 万人次，同比下降 32%，比 2019 年下降 53%。群众的旅行半径较正常时期也将明显缩短，以“郊区乡村游、城市休闲游”的本地游、周边游、短途游为主，不会出现明显的客流高峰。交通运输部门将统筹做好疫情防控和运输服务保障工作，全力保障旅客平安、健康、便捷出行。

1.3 乘联会：8 月新能源车厂商批发渗透率 30.1%，较 2021 年 8 月 20.4% 的渗透率提升 9.7 个百分点。8 月，自主品牌新能源车渗透率 49.8%；豪华车中的新能源车渗透率 29.4%；而主流合资品牌新能源车渗透率仅有 4.9%。

1.4 据一财，今日下午，郑州市住房保障和房地产管理局召开“郑州市房地产开发企业瘦身自救行动”保交楼吹风会。据了解，本次会议邀约了 60 家左右房企代表，主要就郑州问题楼盘 30 天攻坚行动进行细化解读。按郑州的攻坚目标，目前台账上停工烂尾的 72 个项目，要“一楼一策一专班一银行”，采取聘请第三方审计调查等方式，准确核算企业资金、项目资金的平衡，厘清项目资产负债，确保 10 月上旬停工、半停工项目全面实质性复工。

1.5 据央视，李克强主持召开国务院常务会议，确定依法盘活地方专项债结存限额的举措，更好发挥有效投资一举多得作用。会议指出，基础设施等事关发展和民生，要继续用好专项债补短板。依法盘活地方 2019 年以来结存的 5000 多亿元专项债限额，10 月底前发行完毕，优先支持在建项目。

2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行宣布，将主要再融资利率、存款便利利率乃边际贷款利率均上调 0.75 厘，为 1999 年以来首次以此幅度加息。欧洲央行预期今年国内生产总值(GDP)增速为 3.1%，此前预期为 2.8%；预计明年 GDP 增速为 0.9%，此前预期为 2.1%。通胀方面，欧洲央行预期今年消费物价指数(CPI)为 8.1%，此前预期为 6.8%；预期明年 CPI 为 5.5%，此前预期为 3.5%。

2.2 美联储主席鲍威尔表示，需要对通胀采取直接而有力的行动，直到局方完成任务，坚决致力于降低通胀。他指出，通胀高于目标的时间愈长，风险愈大，而历史告诫不要过早放松政策。鲍威尔强调，不会受到政治因素的影响，公众对通胀的预期发挥重要作用，通胀预期牢牢锚定非常重要；劳动力市场需求仍然非常强劲，工资水平居高不下。

2.3 澳洲央行行长洛威表示，在央行连续加息后，利率已更接近中性水平，中性利率水平至少为 2.5 厘；澳洲央行目前的指标利率为 2.35 厘。他指出，利率愈高，放缓加息的理由就愈充分，不过最终需要加息到什么程度将取决于未来的通胀和就业数据。他表示，需要进一步加息以控制通胀，但委员会没有一条预先设定的道路，并意识到利率已经大幅上升。

2.4 世界黄金协会 (WGC) 数据显示，8 月全球黄金 (ETF) 交易所买卖基金) 净流出 51 吨，约 29 亿美元，为连续第 4 个月出现减持，与金价表现相符；因美元再创新高及利率上扬等因素均不利金价。报告指，今年首 4 个月累积流入黄金 ETF 的资金，于其后 4 个月间已回吐三分之二。今年以来，全球黄金 ETF 净流入降至 102 吨，约 75 亿美元，总持仓为 3651 吨，按年增 3.6%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 哔哩哔哩发布财报显示，第二季度营收 49 亿元，同比增长 9%，市场预期 49.05 亿元；第二季度净亏损 20.1 亿元，市场预期亏损 20.12 亿元，去年同期亏损 11.21 亿元；二季度调整后净亏损 19.6 亿元，去年同期为 13.2 亿元；调整后每 ADS 亏损 4.98 元，预期亏损 4.37 元，去年同期为 3.44 元。哔哩哔哩预计 2022 年第三季度净收入为 56 亿元至 58 亿元。

3.2 新鸿基地产 (0016.HK) 公布，截至 6 月底止全年，集团录得收入 777.47 亿港元，同比跌 8.82%；股东应占溢利 255.6 亿元，同比减少 4.22%，每股盈利 8.82 港元；末期息每股派 3.7 港元。

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。