



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月13日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,362.25	2.69
恒生国企指数	6,628.14	2.98
上证综合指数	3,262.05	0.82
深证成份指数	2,118.11	0.65
沪深300指数	4,093.79	1.39
内地创业板指	2,548.22	1.00
日经225指数	28,594.19	0.18
道琼斯工业指数	32,381.34	0.71
标普500指数	4,110.41	1.06
纳斯达克指数	12,266.41	1.27

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9183	-0.00
美元指数	108.171	-0.15
欧元美元	1.0135	0.13
美元日元	142.68	0.11
英镑美元	1.169	0.06
瑞郎美元	0.9526	0.11

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1728.00	-0.16
WTI原油(美元/桶)	87.72	-0.07
布伦特原油(美元/桶)	93.94	-0.06
LME铜	7955.50	1.26
LME铝	2283.00	-0.13

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.03167	483.4
隔夜 Shibor	1.17300	140.0
隔夜 Libor(美元)	2.31457	0.0
一周 Hibor	1.34696	-257.8
一周 Shibor	1.47600	-260.0
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:

9月12日, 港股、A股因中秋节休市一日。

市场憧憬美国通胀见顶回落, 加上美元偏软, 刺激美股连续第4个交易日攀升, 道指轻微高开7点后, 升幅扩大至最多352点, 高见32504点, 收市仍升229点或0.71%, 报32381点; 标指涨1.06%, 报4110点; 纳指上扬1.27%, 报12266点。券商指苹果公司iPhone 14系列新款手机的预订需求强劲, 买家倾向价格较高的Pro型号, 苹果股价抽高3.85%, 为升幅最大道指成份股。据报拜登政府计划扩大限制一些美国晶片输往中国, 半导体股表现落后大市, 超微半导体挫0.95%, 辉达转升0.82%。迪士尼表明不会分拆体育频道ESPN, 股价涨1.07%; 通用电气透露, 目标于2023年首周分拆GE Healthcare上市, 股价亦升1.74%。美国运通走高2.53%, 雪佛龙都攀升1.58%。药厂安进下滑4.07%, 为表现最差道指成份股。

高盛策略员发表报告称, 尽管美国增长存在不确定性, 但形容欧洲更为恶劣, 几乎肯定将步入衰退, 故相信美国企业表现好过欧洲, 可提供较佳的风险回报。该行预料, 标指今年底将攀至4300点, 即较上周五有5.7%上升空间。

美汇指数一度挫1.09%, 报107.81, 欧元创出3月以来最大涨幅, 最多升1.55%, 高见1.0198美元, 反映欧洲央行官员不断发表鹰派言论; 同时, 交易员亦押注美国周二出炉的通胀数字, 可能降低美国进取加息的必要。日圆一度跌0.75%至143.5兑每美元。

美元回软带动商品价格攀升, 纽约现货金价尾段涨0.43%, 每盎司报1724.5美元, 盘中高见1736.6美元。纽约期油一度回落1.88%, 日内低见每桶85.16美元, 随后掉头曾反弹2.66%, 高见89.1美元, 收市仍涨1.14%, 报87.78美元; 布兰特期油转升1.25%, 收报94美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图

Figure 2: 上证及深证指数走势图

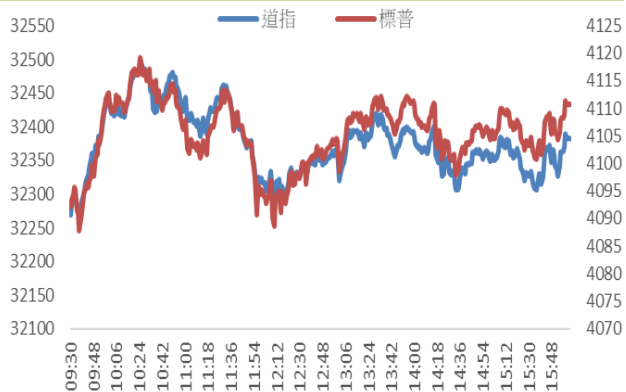
资料来源: Wind、恒大证券研究部

资料来源: Wind、恒大证券研究部

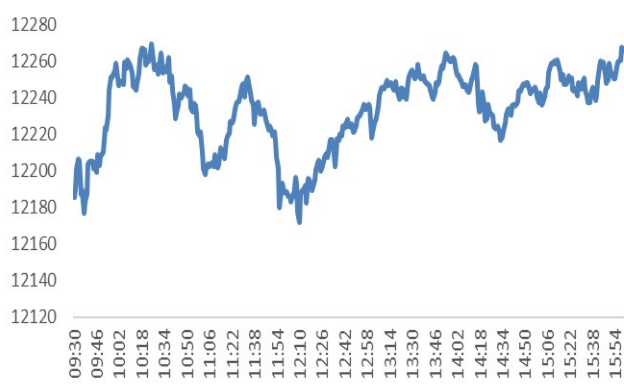
Figure 3: 内地创业板指数走势图

Figure 4: 道琼斯指数及标普 500 指数走势图

Figure 5: 纳斯达克指数走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部



资料来源: Wind、恒大证券研究部

1 国内要闻回顾

1.1 中国证监会发布修订后的《关于合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券交易登记结算业务的规定》。本次《规定》的主要修订内容包括：一是根据《管理办法》，修改制定依据，将人民币合格境外机构投资者（RQFII）纳入适用范围。二是根据 DVP 改革要求，修改超买情形下中国结算违约处置具体规定，改为中国结算按照相关业务规则处理。三是根据实际工作情况，调整关于错误交易防范及责任分担的三方协议的备案要求。

1.2 上交所公告，上海证券交易所和中证指数有限公司将于 2022 年 10 月 11 日正式发布上证光伏产业指数和上证太阳能产业指数，为市场提供更多投资标的。上证光伏产业指数从沪市选取 30 只业务涉及光伏发电产业的上市公司证券作为指数样本，上证太阳能产业指数从沪市选取 50 只业务涉及光伏发电和光热发电产业的上市公司证券作为指数样本，进一步丰富上证绿色主题指数体系。

1.3 为加强宏观审慎管理，强化系统重要性银行监管，根据《系统重要性银行评估办法》，近期中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会开展了 2022 年度我国系统重要性银行评估，认定 19 家国内系统重要性银行。

1.4 据央视，商务部投资促进事务局负责人表示，为了促进数字经济对外投资合作，正在搭建“数字经济产业跨境投资促进平台”，并将持续集聚有规模、高层次的境内外数字经济优质资源，推动境内外产业集群的精准对接。

1.5 据 Sensor Tower Store Intelligence 最新报告显示，2022 年上半年，App Store 和 Google Play 中排名前 1% 的发行商推出的产品吃掉了全球大多数份额。收入方面就更夸张了，全球 App 中前 1% 的发行商（约 1800 家）合计占据总收入的 91%，约 420 亿美元；其余 183000 家公司分享了 9% 的市场份额，即 40 亿美元。在游戏和非游戏发行商中，腾讯今年上半年以约 33 亿美元的收入位居榜首，这比第二名的字节跳动（13 亿美元）高出 153%，仅凭借《王者荣耀》和《绝地求生》等常年霸榜的产品就吃掉了全球超过 7% 游戏内购收入。

2 海外要闻回顾

2.1 路透引述消息人士表示，拜登政府计划 10 月扩大对中国出口用于人工智能（AI）的晶片及生产设备的限制。商务部上月指示辉达（Nvidia）和超微（AMD），除非获得许可，否则停止向中国出口数款 AI 计算晶片，这些指示也将纳入新规定之中。

2.2 欧洲央行管理委员会委员沈德诺表示，欧洲决策者在未来议息时应审慎考量应否作出大幅加息的决定。欧央行上周加息 0.75 厘后，多名官员提及下次议息也可能需要加息 0.75 厘，市场普遍也有类似预测。

2.3 美国财长耶伦表示，美国国民今冬天可能面对零售汽油价格大升的威胁，又指建议的俄油上限价机制可以有助压抑油价。七国集团（G7）同意设立有关限价机制，但细节有待敲定。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据猫眼专业版微博消息，2022年中秋档总票房破3.5亿。《哥，你好》《新神榜：杨戬》《独行月球》分列票房榜前三位。

3.2 小鹏汇天近日披露，旗下智能电动飞行汽车旅航者 X2 将前往迪拜开展符合性验证飞行测试。据介绍，旅航者 X2 是一款双人智能电动飞行汽车，机身采用碳纤维结构，空机含电池重量为 560 公斤，拥有最高 35 分钟的续航时间，最高飞行高度为 1000 米，最大飞行速度 130 公里/时，拥有自主飞行路径规划能力。

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。