



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月14日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,326.86	-0.18
恒生国企指数	6,633.05	0.07
上证综合指数	3,263.80	0.05
深证成份指数	2,125.05	0.33
沪深300指数	4,111.11	0.42
内地创业板指	2,550.63	0.09
日经225指数	28,614.63	0.25
道琼斯工业指数	31,104.97	-3.94
标普500指数	3,932.69	-4.32
纳斯达克指数	11,633.57	-5.16

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9770	0.08
美元指数	109.828	0.01
欧元美元	0.9976	0.06
美元日元	144.54	0.03
英镑美元	1.1501	0.07
瑞郎美元	0.9611	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1700.60	-0.38
WTI原油(美元/桶)	87.65	0.39
布伦特原油(美元/桶)	93.45	0.30
LME铜	7868.50	-1.09
LME铝	2313.00	1.31

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.24476	2130.9
隔夜 Shibor	1.17100	-20.0
隔夜 Libor(美元)	2.31771	0.0
一周 Hibor	1.38738	404.2
一周 Shibor	1.52100	450.0
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:

港股三大指数收盘涨跌不一，恒指跌 0.18%，国指涨 0.07%，恒生科技指数跌 0.2%。南下资金净流入 31.87 亿港元，大市成交额仍不足千亿港元。盘面上，大型科技股多数震荡下跌，京东跌超 4%，快手、美团跌超 1%，阿里巴巴、网易小幅上涨；近期连续下跌的汽车股反弹，蔚来大涨近 17% 表现最为抢眼；8 月猪肉价格上涨 22.4%，猪肉概念股走俏；iPhone 14 预订火爆，苹果概念股全天表现强势。另一方面，拜登正式签令提振美国生物制造，CRO 概念股大跌，药明系跌幅靠前；电力股大肆回调，家电股、煤炭股全天表现低迷。

沪深两市主要指数高开收涨，沪指全天以窄幅震荡为主，收盘微涨 0.05% 报 3263 点，深成指涨 0.38%，创业板指涨 0.09%。两市 2575 股上涨，2148 股下跌，成交量萎缩，成交额 7700 亿，北上资金净买入 39.71 亿。盘面上，行业板块行业板块多数上涨，但幅度不大，且也没有带队上攻主线题材，以猪肉为首的农业股表现相对较强，牧原股份涨 3.6%；酒类、旅游、汽车、家电等消费板块涨幅靠前，两架 C919 飞机飞抵北京首都国际机场，大飞机概念午后拉升，南方精工等多股涨停。地产板块领跌，电力、煤炭等传统能源板块跌幅靠前，医药股走势分化，拜登寻求促进美国生物制造业，CXO 概念重挫，康龙化成跌 14%，药明康德、凯莱英跌停。

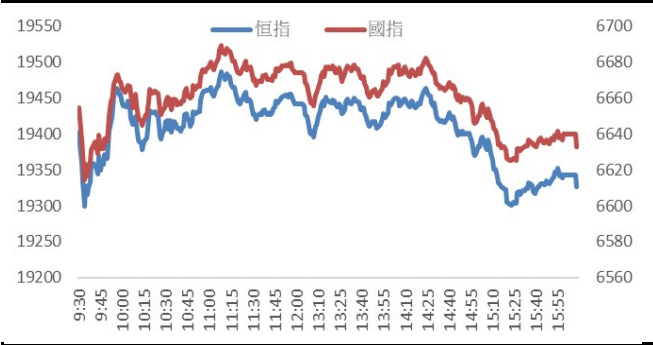
美国 8 月份通胀按年升 8.3%，虽较 7 月续有回落，但仍比预期强劲，掉期市场显示美联储下周加息 0.75 厘的机会达 100%，野村更上调预测，认为当局下周将加息 1 厘，拖累美股 3 大指数大幅插水，道指裂口低开 374 点后，临近收市跌势曾扩大至 1362 点，低见 31018 点，标指最多狠挫 4.6%，纳指一度劲插 5.4%。美市收市，道指仍泻 1276 点或 3.94%，报 31104 点；标指及纳指分别急挫 4.32% 及 5.16%，报 3932 点和 11633 点。

商品市场方面，现货金价一举跌穿每盎司 1700 美元水平，低见

1696.5 美元，挫 1.62%。纽约期油倒跌 0.53%，收报每桶 87.31 美元，布兰特期油亦挫 0.88%，收报 93.17 美元。

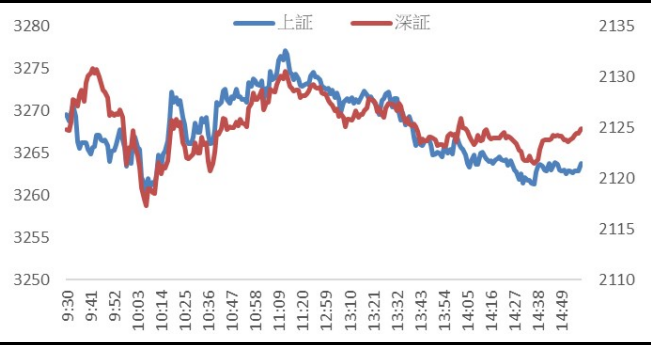
石油出口国组织(OPEC)每月报告显示，沙地阿拉伯 8 月份石油产量两年来首次超过每日 1100 万桶，反映该国兑现早前稳定全球市场的承诺，但报告重申石油期货市场未有充分反映供求实况，扭曲企业对冲油价的能力。

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



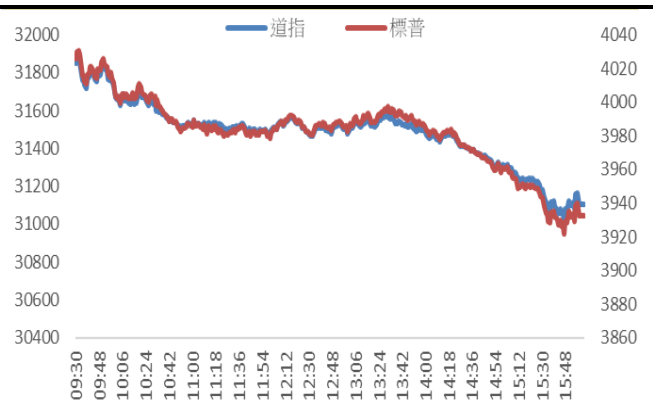
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



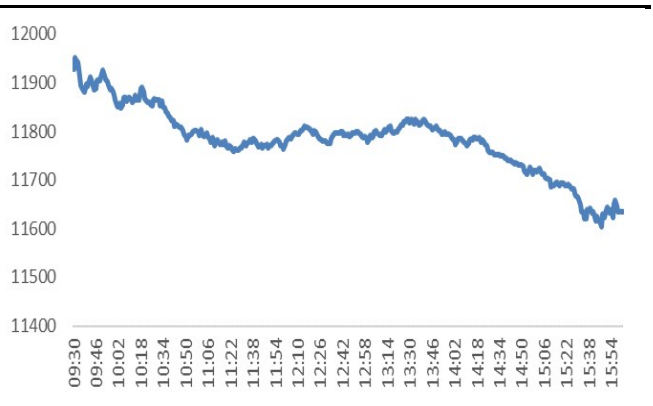
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据中证报，信用卡新规发布已两月有余，多家银行日前发布公告，清理长期睡眠信用卡，加大信用卡业务整顿力度。此外，还有部分银行对信用卡客户持卡数量上限进行了调整。日前，已有光大银行、沐阳农商银行、上海农商行、浙江明泰商业银行等多家银行发布了关于停用长期睡眠信用卡的公告。某银行相关工作人员称，此举意在保护客户账户安全与用卡权益，防止客户信用卡被盗刷，或被用于电信诈骗、洗钱等。

1.2 据国家发展改革委，根据当前生猪市场形势，为切实做好生猪市场保供稳价工作，本周国家将投放今年第二批中央猪肉储备。下一步，国家发展改革委将会同有关部门继续密切关注生猪市场供需和价格形势，积极组织开展猪肉储备调节，必要时进一步加大投放力度。建议养殖场（户）合理安排生产经营决策，保持正常出栏节奏、顺势出栏育肥猪。

1.3 中国信通院：2022年7月，国内市场手机出货量1990.8万部，同比下降30.6%，其中，5G手机1467.2万部，同比下降35.7%，占同期手机出货量的73.7%。2022年1-7月，国内市场手机总体出货量累计1.56亿部，同比下降23.0%，其中，5G手机出货量1.24亿部，同比下降17.7%，占同期手机出货量的79.3%。

1.4 据长春发布，为提升城市影响力，提振市场信心，活跃房产交易，促进房地产市场平稳发展，更好地满足刚性和改善性住房需求，长春市将于9月15日至30日举办“2022长春秋季房交会”。长春市政府发放6000万元购房消费券，按照每套商品住房1.5万元标准发放，共计4000份。

1.5 人社部会同中央网信办、交通运输部、市场监管总局、全国总工会就维护新就业形态劳动者劳动保障权益对美团、饿了么、滴滴等11家头部平台企业联合开展行政指导。会议认真学习贯彻习近平总书记重要指示批示精神，总结肯定了头部平台企业贯彻落实维护新就业形态劳动者劳动保障权益等政策取得的阶段性成效，要求平台企业进一步落实好政策要求，积极承担用工责任，切实保障好新就业形态劳动者权益。

2 海外要闻回顾

2.1 美国劳工部公布最新8月份的通胀数据，消费物价指数(CPI)按年升8.3%，高过市场期的8.1%，惟仍低过前一个月份的8.5%。撇除能源及食品的核心CPI按年升6.3%，同样高过预期的6.1%。

2.2 投资者对于德国经济的信心恶化。欧洲经济研究中心(ZEW)公布，德国9月份ZEW经济景气指数由前月的-55.3进一步跌至-61.9，创2008年10月份以来新低，差过市场预期。

2.3 路透引述消息人士称，大部分社交平台推特(Twitter)股东，投票支持接纳全球首富马斯克的440亿美元收购建议。Twitter与马斯克未有回应查询。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 甲骨文(ORCL.US)发布2023财年第一财季业绩，营收增长

17.7%至114.5亿美元，符合市场预期，剔除汇率波动则同比增长23%；其中云业务营收增长45%至36亿美元，剔除汇率波动则增长50%；Cerner营收为14亿美元，高于预期的13.6亿美元；调整后经营利润增长3%至45亿美元，剔除汇率波动则增长10%；调整后每股盈余1.03美元，低于市场预期的1.07美元。

3.2 国家新闻出版署发布9月国产网络游戏审批信息，共73款游戏获批。在此次获批版号的游戏，重点游戏包括网易的《全明星街球派对》、中青宝的《异星指令》等。

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。