



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月16日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,930.38	0.44
恒生国企指数	6,508.99	0.59
上证综合指数	3,199.92	-1.16
深证成份指数	2,051.79	-2.34
沪深300指数	4,027.12	-0.94
内地创业板指	2,424.19	-3.18
日经225指数	27,875.91	0.21
道琼斯工业指数	30,961.82	-0.56
标普500指数	3,901.35	-1.13
纳斯达克指数	11,552.36	-1.43

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0086	0.06
美元指数	109.782	0.04
欧元美元	0.9991	-0.10
美元日元	143.22	0.21
英镑美元	1.1456	-0.10
瑞郎美元	0.9618	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1661.40	-0.32
WTI原油(美元/桶)	84.85	-0.29
布伦特原油(美元/桶)	90.65	-0.21
LME铜	7729.50	-0.94
LME铝	2307.50	1.63

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.56619	1170.2
隔夜 Shibor	1.226	530.0
隔夜 Libor(美元)	2.32214	0.0
一周 Hibor	1.61208	967.2
一周 Shibor	1.547	-100.0
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:

港股三大指数集体反弹，恒指涨 0.44%，依旧未能收复 19000 点，国指、恒生科技指数分别涨 0.59%和 0.25%，昨日三者均重挫超 2%。盘面上，大型科技股涨跌各异，京东、阿里巴巴涨超 1%，网易跌 1.3%，百度小幅下跌；宽松政策频出刺激内房股与物管股全天强势领涨，大金融股(银行、保险、券商)上涨助力大市上扬，近日大跌的 CRO 板块反弹明显，药明生物领衔；石油股、家电股、药品股多数表现活跃，世卫组织称新冠疫情结束在望，餐饮股、旅游股等纷纷走强。另一方面，电力板块跌幅最大，在线教育股连续回调，汽车及汽车产业链股全天萎靡。南下资金净流入 31.83 亿港元，大市成交额缩量至 8.8 亿港元。

沪深两市早间高开后一路走低至尾盘才企稳，沪指盘中一度跌 1.9%，创业板指跌 3.9%向 2400 点逼近，科创 50 指数盘中再度跌破基点，跌幅约 3.9%。两市个股普遍下跌，量能放大，题材概念整体表现低迷，芯片、汽车、军工及新能源赛道股重挫，光伏概念跌幅在 9%以上个股多达 30 只，隆基绿能跌 7%，北方华创、宁德时代跌超 4%；贵广网络、中百集团等一批强势股也全军覆没。地产板块尾盘再度走高，中交地产、沙河股份等多股涨停；银行股普涨，招商银行涨 3%；跨境支付概念强劲，南天信息等多股涨停。截止收盘，沪指跌 1.16%报 3199 点，深成指跌 2.1%，创业板指跌 3.18%。两市 4176 股下跌，683 股上涨，成交额 9191 亿，北上资金净卖出 41.3 亿。

美国新申领失业救济人数连跌 5 周，显示就业市场强劲，市场对美联储下周重手加息的忧虑再度升温，美债息倒挂幅度扩至本世纪初以来最阔。美股道指轻微低开后回升，最多涨 142 点，最高报 31277 点，临近收市曾滑落 253 点，低见 30882 点；标指最多挫 1.46%，纳指一度回吐 1.9%。美市收市，道指仍跌 173 点或 0.56%，报 30961 点；标指和纳指分别低走 1.13%和 1.43%，报 3901 点和 11552 点。各股份中，苹果公司股价跌 1.89%，特斯拉升 0.38%，据 S3 Partners 数字显示，截至 9 月 14 日止，

苹果的沽空金额达 184 亿美元，超过特斯拉的 174 亿美元，是近两年半以来特斯拉首度跌出沽空榜首。高盛策略员 Sharon Bell 警告暂不宜抄底，因近日升市并非决定性转势，料熊市将持续，估值需进一步下调，尤其是美国，现时市盈率依然偏高。花旗银行认为欧美的增长股估值昂贵，主因最近美国实质债息上升，并料股价再下挫。

汇市方面，美汇指数最多回落 0.22% 至 109.42，尾段转稳；欧洲央行副行长金多斯(Luis deGuindos)表示，需采取坚决行动维持价格稳定，欧元一度扬升 0.38% 至 1.0019 美元；日圆回软曾跌 0.54%，至 143.81 兑每美元。

商品市场方面，预期美联储继续进取加息，现货金价受压，尾段报每盎司 1665.4 美元，跌 1.86%，低位曾见 1660.4 美元，创 2021 年 3 月以来新低。

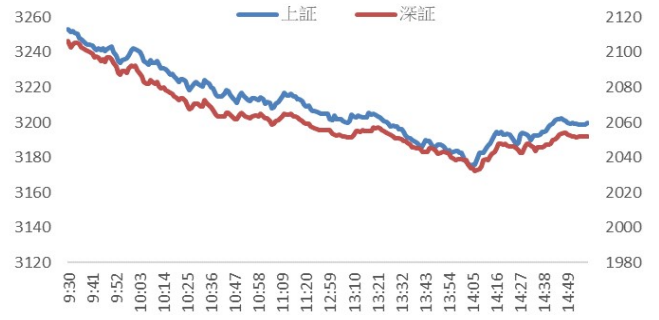
据报中国拟增加燃料出口，或反映当地需求疲弱，纽约期油挫 3.82%，收报每桶 85.1 美元，布兰特期油亦跌 3.46%，收报 90.84 美元。

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



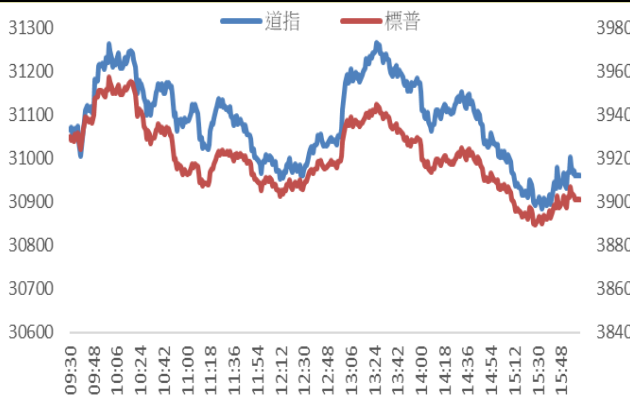
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



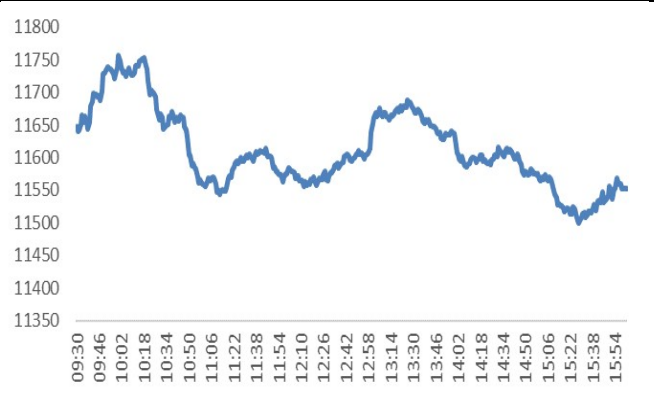
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 工业和信息化部办公厅、国务院国有资产监督管理委员会办公厅、国家市场监督管理总局办公厅、国家知识产权局办公室印发原材料工业“三品”实施方案，2025年，原材料品种更加丰富、品质更加稳定、品牌更具影响力。高温合金、高性能特种合金、半导体材料、高性能纤维及复合材料等产品和服务对重点领域支撑能力显著增强。培育一批质量过硬、竞争优势明显的中国品牌，产品进入全球中高端供应链，市场环境更加公平有序。

1.2 工业和信息化部副部长辛国斌表示，在各方面因素的共同作用下，新能源汽车行业，在部分省市、地方确实存在着盲目投资和重复建设的情况。但是我们认为，这些问题是发展中的问题，随着产业的成长、成熟，这些问题都会逐步得到消化解决。下一步，工信部将深入实施《新能源汽车产业发展规划(2021—2035年)》，进一步加强统筹规划布局，采取更加有力的措施，推动新能源汽车产业高质量发展。

1.3 国务院办公厅印发《关于进一步优化营商环境 降低市场主体制度性交易成本的意见》，要求推动降低物流服务收费。强化口岸、货场、专用线等货运领域收费监管，依法规范船公司、船代公司、货代公司等收费行为。明确铁路、公路、水路、航空等运输环节的口岸物流作业时限及流程，加快推动大宗货物和集装箱中长距离运输“公转铁”、“公转水”等多式联运改革，推进运输运载工具和相关单证标准化，在确保安全规范的前提下，推动建立集装箱、托盘等标准化装载器具循环共用体系。2022年11月底前，开展不少于100个多式联运示范工程建设，减少企业重复投入，持续降低综合运价水平。

1.4 中国证券业协会召开2022年三季度证券基金行业首席经济学家例会。协会首席经济学家专业委员会2022年四季度经济预测问卷调查结果显示，超六成首席经济学家认为四季度GDP同比增速较三季度将小幅上升；半数以上首席经济学家认为四季度工业增加值、房地产投资和社会消费品零售总额同比增速将有上升。对于四季度城镇调查失业率的预测，超六成首席经济学家认为将会小幅下降。部分首席经济学家认为可以稳就业政策为牵引，落实积极的财政政策，用好政策性金融工具，积极扩大有效投资，缓解就业压力，激发中小微企业活力和创造力，稳定市场预期。

1.5 香港金融发展局官网发布名为《提升香港市场流动性》文章，认为降低交易成本，提高ETF买卖效率，可以让做市商更好地履行其作为流动性提供者的职能。对于提升港股流动性，金发局具体建议包括：加强ETF交易活动、改善一般交易和清算活动，及优化基础设施。金发局相信流动性更强的二级市场，将加强巩固香港国际首次公开招股中心的角色。

2 海外要闻回顾

2.1 美国财政部长耶伦接受访问时表示，铁路工人罢工将为全美国货运运输带来重大阻碍，随着欧洲冬季可能会陷入经济衰退，美国可能因而感受到一些溢出效应。美国通胀企40年高位，她预期通胀在未来一年会有大幅改善，并相信随美联储正采取行动，通胀会降下来。

2.2 美国8月零售销售意外按月增0.3%，与预期的下跌0.1%背

驰。值得注意的是，上月数据向下修订至下跌 0.4%；扣除汽车后零售销售按月跌 0.3%，预期为无升跌。另外，截至 9 月 10 日当周首申请失业救济人数为 21.3 万人，低过预期的 22.7 万人。

2.3 俄罗斯入侵乌克兰严重影响全球石油和天然气市场的供应链，但据外媒报道，委内瑞拉总统 Nicolas Maduro 表示，委内瑞拉已准备履行责任，以稳定、安全的方式供应全球经济所需的石油和天然气，更扬言当地石油业已经复苏。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 国有六大行(工行、农行、中行、建行、交通银行、邮储银行)和招商银行集体下调人民币存款挂牌利率，银行板块迎来实质性利好。本次调整中，定期存款方面，降幅最大的是三年期整存整取利率，力度达到 15 个基点，其他期限整存整取利率下调 10 个基点；活期存款利率同样出现下调，力度为 5 个基点，至 0.25%。目前，国有六大行和招行的人民币存款挂牌利率保持一致。

3.2 Adobe 公布了 2022 财年第三财季财报，营收为 44.3 亿美元，同比增长 12.4%，较市场预期低 1000 万美元；非 GAAP 每股收益为 3.40 美元，较市场预期高 0.06 美元；净利润为 11.4 亿美元，同比下降 5.8%。展望未来，Adobe 预计四季度营收约为 45.2 亿美元，低于市场平均预期 46 亿美元；非 GAAP 每股收益约为 3.50 美元，高于市场预期 3.47 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。