



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月19日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,761.69	-0.89
恒生国企指数	6,420.66	-1.36
上证综合指数	3,126.40	-2.30
深证成份指数	2,005.60	-2.25
沪深300指数	3,932.68	-2.35
内地创业板指	2,367.40	-2.34
日经225指数	27,567.65	-1.11
道琼斯工业指数	30,822.42	-0.45
标普500指数	3,873.33	-0.72
纳斯达克指数	11,448.40	-0.90

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9927	0.10
美元指数	109.556	-0.19
欧元美元	1.0026	0.10
美元日元	142.77	0.11
英镑美元	1.1439	0.17
瑞郎美元	0.9631	0.20

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1677.00	0.25
WTI原油(美元/桶)	85.66	0.65
布伦特原油(美元/桶)	91.95	0.66
LME铜	7762.00	0.42
LME铝	2277.00	-1.32

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.40679	-1594.0
隔夜 Shibor	1.294	680.0
隔夜 Libor(美元)	2.31557	-54.3
一周 Hibor	1.785	1729.2
一周 Shibor	1.643	960.0
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:

港股全天维持跌势，三大指数均刷新阶段低价。恒指跌 0.89%，国指跌 1.36%，恒生科技指数跌 2.65%。南下资金逆势净流入 24.71 亿港元，大市成交额放大至 1239 亿港元。盘面上，大型科技股继续下跌拖累大市走低，快手跌超 7%，百度跌近 4%，腾讯、美团、京东、阿里巴巴、小米皆下跌；煤炭股与电力股跌幅靠前，兖矿能源连读回调，国办鼓励券商降低服务收费，中资券商股大跌，汽车股延续跌势，理想汽车、小鹏汽车均跌超 4%。另一方面，7 家博彩企业上午进行开标程序竞投 6 张澳门博彩牌照，濠赌股逆势走强，航空股、蓝筹地产股、乳制品股部分上涨。

沪深三大指数低开低走创逾三个月新低，两市情绪悲观，个股普遍下跌，主流板块接连重挫，昨日大跌的赛道股继续走弱，国办鼓励券商降低服务收费，券商板块重挫居前，东方财富跌 10.78%，创 3 月中旬以来新低，成交额 137 亿，中信证券跌超 5%；煤炭、油气、有色等资源股全线大跌，陕西煤业跌近 7%；地产、基建等板块大跌靠前，中国建筑、中国铁建跌约 4%。早盘表现活跃的软件、军工股午后持续回落，截止收盘，沪指跌、深成指、创业板指跌均跌 2.3%，沪指报收 3126 点，两市 4200 股下跌，674 股上涨，成交额不足 8000 亿，北上资金净卖出 45.12 亿。

美联储下周议息前，美国 2 年期债息一度突破 3.9 厘，加上联邦快递(FedEx)发盈警，打击市场对全球经济的信心，美股周五显著受压，道指曾泻超过 400 点，尾段跌势明显缩窄。周五是美股「四期结算日」，即指数及个别股份的期货和期权结算日，涉及 3.2 万亿美元合约，根据往绩，当日市况一般较波动。道指低开 95 点后，跌幅曾扩大至 411 点，低见 0550 点，标指最多挫 1.65%，纳指一度下滑 2.04%。重磅科企中，iPhone 14 正式开卖，苹果股价照挨活，收跌 1.1%，Facebook 母企 Meta 亦跌 2.18%，股价回落至 2020 年 3 月低位。亚马逊插水 2.14%，

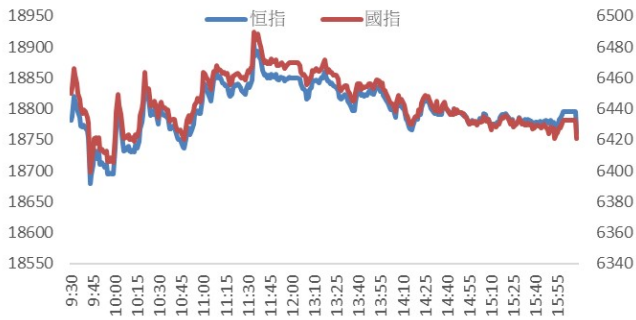
美市收市，道指仍跌 139 点或 0.45%，报 30822 点；标指及纳指各下滑 0.72%及 0.9%，报 3873 点和 11448 点。美银引述 EPFR 资金流报告称，截至 9 月 14 日止一周全球股市基金吸资 62 亿美元，其中美股基金录得 105 亿美元资金流入，5 周最多；全球债券基金第四周出现赎回，金额 28 亿美元，而黄金基金连续 12 周走资，涉约 6 亿美元。该行策略员表示，通胀是长期而非暂时性，预料债息将破顶，股市则下试新低。

美汇指数最多升 0.47%至 110.26；英国零售数据差劣，英镑创 37 年新低，曾跌 1.01%至 1.1351 美元；加元及澳元周五齐贬至两年最低残，一度报 75.14 美仙及 66.7 美仙，挫 0.61%及 0.48%。

纽约期油曾回升 1.75%，每桶高见 86.59 美元，收市报 85.11 美元，微涨 0.01%；布伦特期油最多涨 2%至 92.66 美元，收市反弹 0.56%报 91.35 美元。

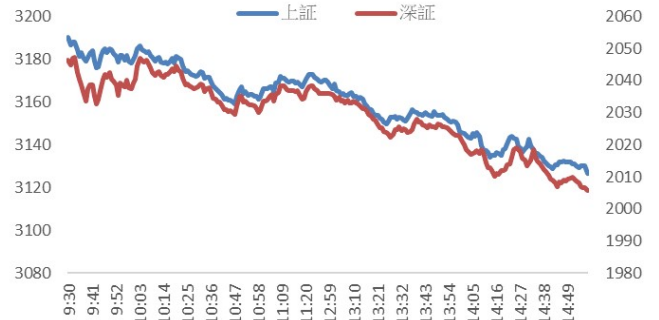
现货金价从两年低位反弹，曾涨 1%至每盎司 1682 美元，尾段升势缩窄至 0.58%，报 1674.9 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



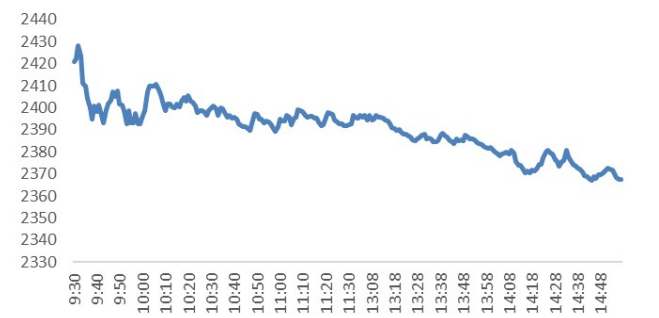
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



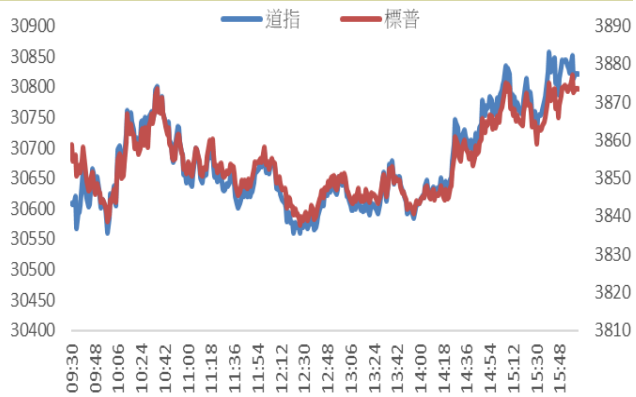
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



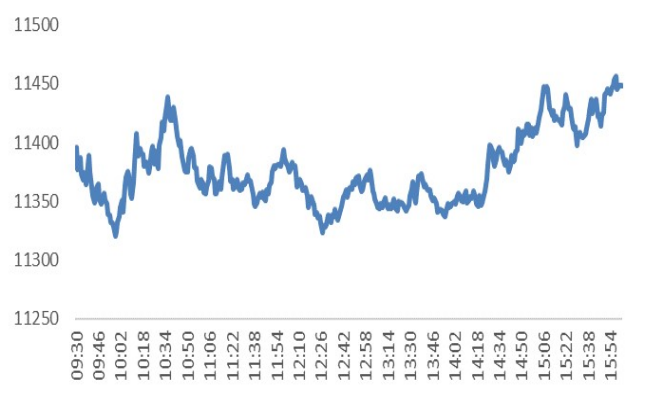
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 财政部发布 2022 年 8 月财政收支情况，1-8 月累计，全国一般公共预算收入 138043 亿元，扣除留抵退税因素后增长 3.7%，按自然口径计算下降 8%。1-8 月累计，全国一般公共预算支出 165177 亿元，比上年同期增长 6.3%。其中，中央一般公共预算本级支出 21163 亿元，比上年同期增长 6.7%；地方一般公共预算支出 144014 亿元，比上年同期增长 6.3%。

1.2 工信部原材料工业司组织召开锂资源产业发展座谈会。会议强调，一是坚持系统观念，从全产业链审视锂产业发展和价格问题。鼓励上下游企业通过签订长协等方式建立利益长期共享的协作关系，合力维护供应链畅通稳定，并肩打造全产业链竞争优势。二是坚持底线思维，抓住当前关键窗口期，研究制定推动锂产业发展相关工作方案，从“多开发、稳进口、减量化、促回收”等方面提出一揽子政策措施，协同各方加快国内资源开发利用，尽快形成供给能力。三是坚持问题导向，强化工作协同，规范有序做好保供稳价工作。龙头企业要发挥表率作用，生产企业不得串通定价，不得严重背离成本定价，报价机构要规范报价，为稳定价格和预期、保障产业链供应链发挥积极作用。

1.3 据央视，在国际外汇市场波动加剧的形势下，国家外汇管理局表示，对于外贸企业，企业要牢记汇率“风险中性”的理念，合理运用金融工具科学管理汇率风险。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示，企业还是要做优做强主业，坚持“风险中性”理念，科学利用金融工具管理汇率风险，才能更好地应对外部冲击。外汇局也将继续大力支持企业加强汇率风险管理。

1.4 为切实做好《中华人民共和国期货和衍生品法》贯彻落实工作，证监会起草了《期货交易所管理办法（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。《期货和衍生品法》对期货交易所的职责、风险监测和应对、行情信息发布等作出了规定，对期货品种上市、期货交易、结算、交割等作出了制度安排，相关内容需在《期货交易所管理办法》进一步作出具体规定或进行适应性调整。

1.5 据财联社，证监会批复首批 8 家券商的科创板做市商资格，分别为申万宏源、华泰证券、银河证券、中信建投、东方证券、财通证券、国信证券、国金证券。市场人士指出，科创板做市商制度将加大科创板流动性，促进合理定价，提振市场信心。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值为 59.5，虽逊预期 60，但高于 8 月的 58.2。数据之中值得注意的是密歇根大学 5 年通胀预期初值为 2.8，为 2021 年 7 月以来最低，且低于市场预期 2.9 和之前同样估计的 2.9。这反映美国通胀前景稍为低过市场估计，有助平衡市场对美联储加息幅度的预期。

2.2 英国国家统计局公布，8 月零售销售数据按月下跌 1.6%，差过市场原先预期的下跌 0.5%，创去年底以来最大跌幅。当中，包括食品、非食品、燃油在内的所有主要行业的零售销售额亦录得下跌。数据反映英国的「经济衰退风险」倍增，是一个「令人担忧的信号」。

2.3 澳洲央行行长洛威表示，目前通胀处于高位，央行需要确保在合理的时间内通胀回到目标水平，将采取必要措施，确保高通胀不会根深柢固。他指，现时利率仍然低，会继续加息，但暗示稍后将减慢加息步伐，下次议息会议考虑加息 0.25 厘或 0.5 厘。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 据恒大集团官网，9月16日，恒驰5在天津工厂正式量产。据介绍，恒驰5于去年12月30日实现首车下线，7月6日开启全球预售，不到15天订单超3.7万辆，今天正式量产，10月将开启交付。官网显示，恒驰汽车将加快推动其它车型的研发量产工作，恒驰6将于今年底下线，明年上半年量产；恒驰7将于明年上半年下线，明年下半年量产，同时加快恒驰1、恒驰3的研发进度。

3.2 Roblox 8月日活用户数 5990 万，同比增长 24%；预计 8月营收同比增长 22%-24%，日活用户平均预定量同比下降 14%-16%。

## 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。