



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月20日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,565.97	-1.04
恒生国企指数	6,338.30	-1.28
上证综合指数	3,115.60	-0.35
深证成份指数	1,990.36	-0.76
沪深300指数	3,928.00	-0.12
内地创业板指	2,350.38	-0.72
日经225指数	27,567.65	-1.11
道琼斯工业指数	31,019.68	0.64
标普500指数	3,899.89	0.69
纳斯达克指数	11,535.02	0.76

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0004	0.06
美元指数	109.474	-0.24
欧元/美元	1.005	0.26
美元/日元	143.04	0.12
英镑/美元	1.1453	0.19
瑞郎/美元	0.9632	0.14

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1676.30	0.52
WTI原油(美元/桶)	85.85	0.14
布伦特原油(美元/桶)	92.23	0.25
LME铜	7753.50	-0.11
LME铝	2251.00	-1.14

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.36512	-416.7
隔夜 Shibor	1.41	1160.0
隔夜 Libor(美元)	2.31557	0.0
一周 Hibor	1.80119	161.9
一周 Shibor	1.699	560.0
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:

港市场观望联储局本周议息结果, 港股牛皮偏软。恒生指数低开 66 点后最多挫 267 点, 至 18,494 点的逾半年新低, 收市报 18,565 点, 跌 195 点或 1.04%。国企指数收报 6,338 点, 跌 82 点或 1.28%; 科技指数收报 3,778 点, 跌 79 点或 2.07%。主板全日成交 910 亿港元, 港股通净卖出 12.04 亿元。大型科网股领跌, 网易跌 3.6%; 阿里巴巴收挫 3.5%; 京东集团跌 2.5%; 小米集团跌 2.1%; 腾讯及美团跌 1.4%; 百度跌 1.1%, 合共拖低恒指 118 点, 占大市 6 成跌幅。金融股个别发展, 中国平安跌 1.6%; 香港交易所跌 1.4%; 招商银行跌 0.7%; 友邦保险无起跌; 建设银行升 0.4%; 工商银行升 0.5%; 汇丰控股升 0.2%。其他蓝筹股以医药及内房股表现较差。中国生物制药及碧桂园服务收市齐挫 6.9%。药明生物跌 5%; 石药集团及翰森制药跌 3.5%。龙湖集团跌 6%; 碧桂园跌 3.3%; 华润置地跌 2.9%。

沪深两市延续近期弱势, 沪指下测 3100 点, 录得 4 连跌, 两市个股普遍下跌, 市场以观望为主, 成交量再度萎缩, 题材概念表现低迷, 数字货币、信息安全、国产软件、医美、区块链等概念大跌靠前, 爱美客跌 11%、华东医药跌 8%、用友网络跌 7%。发改委称正加快研究推动出台政策举措促进消费加快复苏, 酒店餐饮、旅游、汽车、酒类等消费股表现活跃, 亚星客车、桂林旅游、百润股份等股涨停; 煤炭、航运、工业母机概念冲高回落, 华东数控, 中远海能涨近 8%。截止收盘, 沪指跌 0.35% 报 3115 点, 深成指跌 0.48%, 创业板指跌 0.72%, 科创 50 现跌 2.3%。两市 3680 股下跌, 1146 股上涨, 成交额下降至 6653 亿, 创年内新低, 北上资金净买入 16.03 亿。

美股走势反覆, 道指低开 99 点后, 跌幅迅即扩大至 263 点, 曾低见 30559 点, 接着拗腰倒升, 临近收市一度涨 204 点, 高见 31026 点; 标指早段跌 0.9%, 纳指曾回落 0.97%, 两大指数其后也反覆回升。美市收市, 道指反覆抽高 197 点或 0.64%, 报 31019 点; 标指反弹 0.69%, 报 3899 点; 纳指回升 0.76%, 报

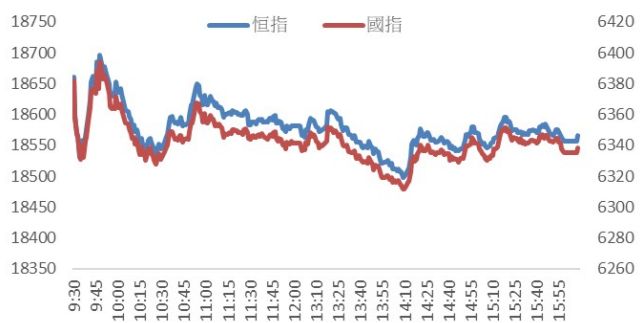
11535 点。美国 10 年期国债收益率约 11 年以来首次冲破 3.5 厘水平，曾升 7.1 个基点，高见 3.518 厘，对息口较敏感的 2 年期国债收益率涨 11.1 个基点，报 3.97 厘，创 2007 年 10 月以来新高。

汇市方面，美汇指数一度升 0.38% 至 110.18，主要货币中以日元最弱，最多挫 1.08%，报 59.29 美仙；英镑曾跌 0.6% 至 1.1355 美元，徘徊上周五所创的 37 年低位。欧元也一度贬值 0.5%，报 0.9966 美元。

商品市场方面，纽约期金价格再度回落，收市跌 0.3%，报每盎司 1678.2 美元。纽约期油转升 0.73%，收报每桶 85.73 美元；布兰特期油上涨 0.71%，收报 92 美元。

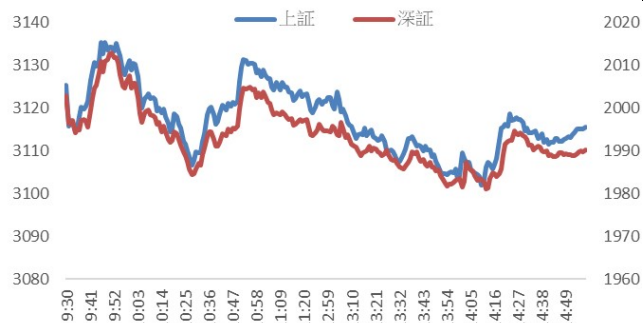
另外，彭博报道，阿联酋国营石油公司计划加快产油能力，拟于 2025 年增至每日 500 万桶，较之前公布的 2030 年提早实现目标。

Figure 1: 恒指及国指走势图



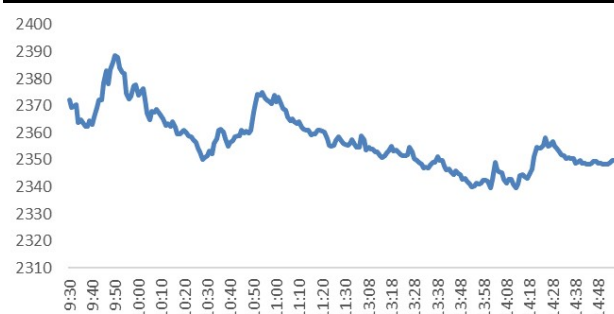
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



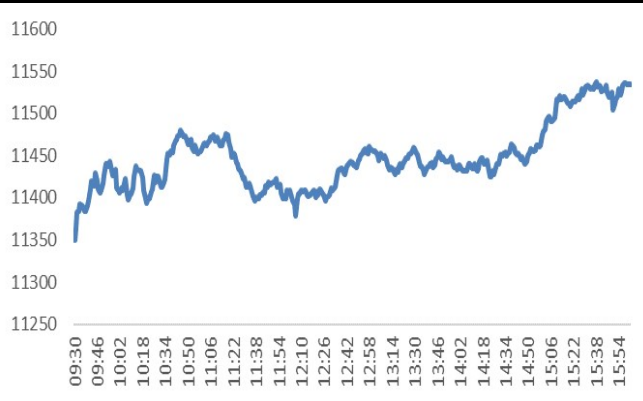
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视，国务院总理李克强 19 日在京应约同越南总理范明政通电话。李克强指出，受超预期因素冲击，中国经济正顶住下行压力，着力稳就业、稳物价，保持运行在合理区间，总体呈恢复态势。中方乐见越南经济稳健增长，愿同越方拓展经贸合作，确保边境口岸通关畅通，扩大进口优质农产品，在做好防疫工作前提下便利人员往来，增加直航航班。着眼大局，管控分歧，同东盟国家早日达成“南海行为准则”。

1.2 据央视，国家发改委表示，今年以来，我国汽车产业呈现出恢复增长的良好态势，为稳住经济大盘发挥了积极作用。下一步，国家将认真落实新能源汽车产业发展规划，持续促进新能源汽车产业高质量发展。未来，国家将进一步研究完善新能源汽车政策体系，营造有利于新能源汽车发展政策环境；坚持“全国一盘棋”优化新能源汽车产业布局，按照区域集聚、主体集中的原则，构建布局合理、发展有序、运行高效的产业格局。国家发改委新闻发言人孟玮：鼓励企业充分依托我国产业基础，加强技术创新，加快突破新能源汽车关键系统部件和基础共性技术，持续提升全产业链核心竞争力。继续以开放的姿态深化国际合作，鼓励中外双方企业深化合作方式，拓展合作领域，实现更高水平的开放合作和互利共赢。

1.3 国家发改委新闻发言人孟玮 19 日在新闻发布会上表示，考虑到当前生猪价格已处于较高水平，生猪养殖头均利润也明显高于历史平均水平，如果价格进一步大幅上涨，可能导致产能过快增加、后期价格大幅下跌，不利于行业长期健康发展，因此，今后几个月，国家生猪价格调控工作的重点是防范价格过快上涨。下一步，国家发展改革委将会同有关部门继续紧盯生猪市场动态，结合市场供需和价格形势，分批次持续投放中央猪肉储备，并督促指导各地同步投放猪肉储备，必要时还会进一步加大投放力度，并加强市场监管和预期引导，促进市场和价格平稳运行。

1.4 根据乘联会皮卡市场信息联席会数据，2022 年 8 月份皮卡市场销售 4.0 万辆，同比 2021 年 8 月增长 18%，环比今年 7 月下降 8%。今年 1-8 月皮卡总体销量达到 34.3 万辆，较 2021 年 1-8 月下降 1%。依托于出口的强势增长，皮卡产销表现大幅好于其它卡车市场。

1.5 农业农村部召开豆粕减量替代行动工作推进视频会，全面推进豆粕减量替代行动，促进养殖业节粮降耗，保障国家粮食安全。会议强调，加力推广低蛋白日粮技术，加快推进替代资源开发利用，着力增加优质饲草供给，加强政策和技术保障，牢牢掌握养殖业稳产保供主动权。

2 海外要闻回顾

2.1 美国总统拜登表示，将能控制通胀，并希望经济可以软着陆。拜登指出，自从 6 月份 CPI 按年增长达到 9.1% 以来，增幅未再大幅攀升。他续称，美国将通过继续发展经济来避免经济衰退，并正推行政策发展新产业。对于新冠疫情，拜登表示，疫情已结束，已经无人戴口罩。

2.2 欧洲央行管理委员会委员纳格尔表示，即使欧洲经济恶化，欧央行也必定坚决加息应对高通胀。欧央行早前加息 0.75 厘后，市场预期央行将继续加息应对高通胀。不过，有关注加息导致经济陷

入衰退，揣测央行可能因担心经济衰退而放慢或叫停加息步伐。

2.3 摩根士丹利量化策略员表示，股市投降式抛售(Capitulation)的可能性正在增加，而宏观对冲基金纷纷预期市场出现更极端市况，认为现阶段增持现金是最佳的对冲方法。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 大众汽车宣布，旗下保时捷将于9月29日在法兰克福证券交易所挂牌，上市估值700-750亿欧元，将为德国历史上第二大IPO。

3.2 京东快递近期接入抖音电商“音需达”服务，将为抖音用户提供送货上门等配送服务。

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。