



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月21日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,781.42	1.16
恒生国企指数	6,405.38	1.06
上证综合指数	3,122.41	0.22
深证成份指数	2,011.66	1.07
沪深300指数	3,932.84	0.12
内地创业板指	2,366.90	0.70
日经225指数	27,430.84	-0.93
道琼斯工业指数	30,706.23	-1.01
标普500指数	3,855.93	-1.13
纳斯达克指数	11,425.05	-0.95

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0297	0.01
美元指数	110.202	-0.01
欧元美元	0.9963	-0.08
美元日元	143.6	0.10
英镑美元	1.1379	-0.02
瑞郎美元	0.9639	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1663.00	0.12
WTI原油(美元/桶)	83.77	-0.20
布伦特原油(美元/桶)	90.36	-0.29
LME铜	7758.00	0.06
LME铝	2245.50	-0.24

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.08988	-2752.4
隔夜 Shibor	1.458	480.0
隔夜 Libor(美元)	2.31557	0.0
一周 Hibor	1.86566	644.7
一周 Shibor	1.687	-120.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股终见反弹, 昨日齐刷阶段新低的三大指数全天维持高位震荡。截止收盘, 恒指涨 1.16%, 国指涨 1.06%, 恒生科技指数涨 1.99%。南下资金净流入 27.43 亿港元, 大市成交额萎缩至 730 亿港元。盘面上, 连续下跌的科技股集体反弹, 网易、京东涨近 4%, 百度、阿里巴巴涨约 3%, 快手、美团、腾讯涨超 1%; 中央拟研究推出支持澳门旅游业发展举措, 濠赌股午后涨幅进一步扩大, 新濠国际发展劲升超 14%; 汽车股反弹明显, 造车新势力领衔上涨; 新一轮促消费举措正在路上, 零售股大幅拉升; 特斯拉概念股、手游股、纸业股、半导体股、航空股纷纷上涨。另一方面, 餐饮股巨头海底捞大跌近 8%, 教育股、电力股、内险股、建材水泥股表现萎靡。

沪深两市企稳反弹, 沪指全天收涨 0.22% 报 3122 点, 深成指涨 0.69%, 创业板指涨 0.7%。两市 3841 股上涨, 954 股下跌, 市场表现依旧谨慎, 参与意愿不强, 成交量继续萎缩, 成交额 6510 亿续创年内新低, 北上资金净卖出 5.23 亿。题材概念整体表现活跃, 锂电池、光伏、储能等赛道股明显反弹, 天齐锂业涨 8%、阳光电源涨 4%; 汽配股批量涨停, 浙江世宝实现 4 连板; 两只中证机床 ETF 获批, 工业母机概念继续走强, 华东重机录得两连板; 稀土、充电桩、机器人、黄金等概念活跃。保险、地产、银行等板块跌幅靠前, 保利发展跌 4%。

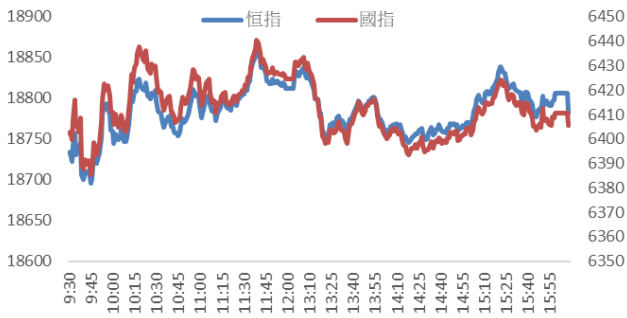
美联储展开一连两日议息会议, 美国 10 年期国债收益率攀上 3.6 厘, 加上业绩忧虑升温, 拖累美股显著受压。道指低开 131 点后急插水, 一度挫 553 点, 低见 30465 点; 标指曾跌 1.86%, 纳指最多下滑 1.66%。美市收市, 道指仍跌 313 点或 1.01%, 报 30706 点; 标指挫 1.13%, 报 3855 点; 纳指跌 0.95%, 报 11425 点。重磅科技股中, Meta 及微软股价分别跌 1.3% 和 0.85%, 苹果公司则逆市升 1.57%, 为表现最好道指成份股。福特汽车发盈警, 股价劲跌 12.32%, 通用汽车亦挫 5.63%。Nike 遭券商唱淡, 股价下滑 4.47%, 为跌幅最大道指成份股。经济数据方面,

美国 8 月新屋动工意外增加 12.2%至以年率计 157.5 万间，远多过预期 145 万间，但期内预示未来建屋活动的建筑批核则显著跌 10%至 151.7 万间，创 2020 年 6 月以来最低水平，差过预期的 160.4 万间，反映按揭利率上升遏抑买屋需求。

市场预期美联储将进取加息，或打击原油需求，加上美元汇价强势，国际油价伴随其他高风险产品偏软。合约届满的纽约 10 月期油收跌 1.28 美元或 1.49%，每桶报 84.45 美元，较活跃的 11 月期油收跌 1.42 美元，每桶报 83.94 美元。伦敦布兰特期油收跌 1.38 美元或 1.5%，每桶报 90.62 美元。

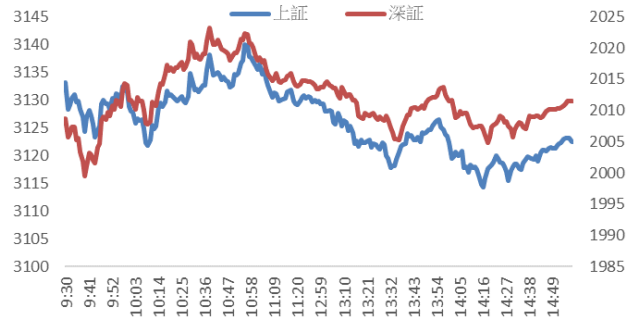
纽约 12 月黄金期货收跌 0.4%，报 1671.10 美元/盎司。

Figure 1: 恒指及国指走势图



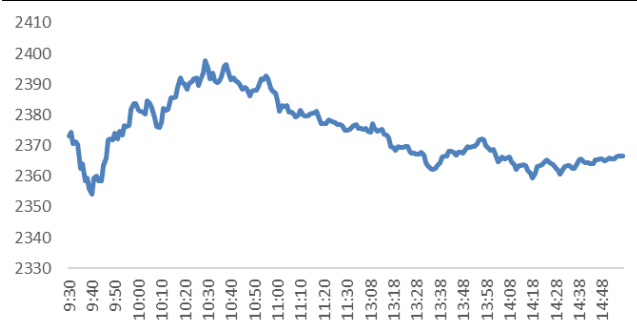
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



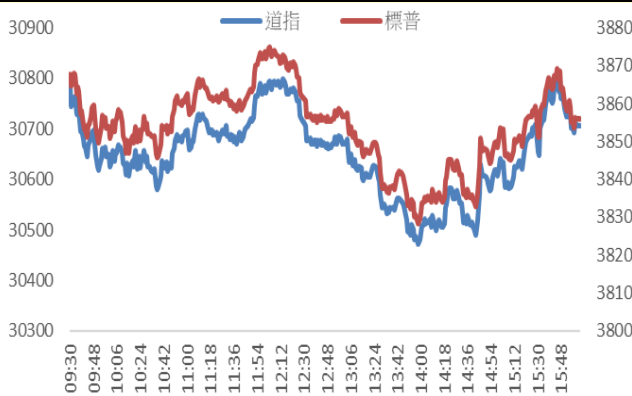
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



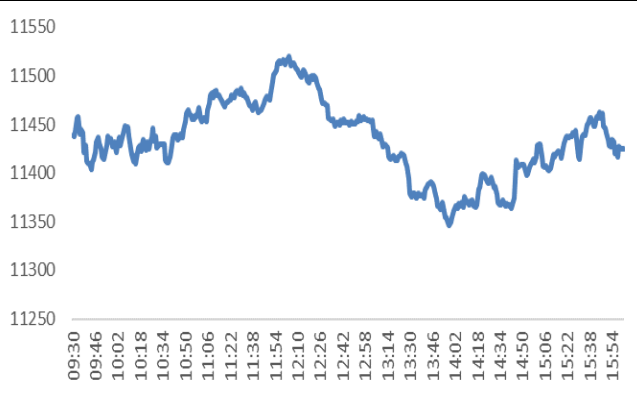
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国央行发布文章表示，下一步，人民银行将继续深入推进利率市场化改革，持续释放 LPR 改革效能，加强存款利率监管，充分发挥存款利率市场化调整机制重要作用，推动提升利率市场化程度，健全市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，发挥好利率杠杆的调节作用，促进金融资源优化配置，为经济高质量发展营造良好环境，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

1.2 央行货币政策司发文指出，我国货币政策始终坚持以我为主，以静制动，引导市场利率水平稳中有降，效果较好。目前我国定期存款利率约为 1%至 2%，贷款利率约为 4%至 5%，真实利率略低于潜在实际经济增速，处于较为合理水平，是留有空间的最优策略。当前我国的经济增长、物价水平、就业状况、国际收支平衡等货币政策调控目标均运行在合理区间，从实际效果上也充分验证了我国当前的利率水平总体上处于合理区间。

1.3 据封面新闻，为进一步攻坚化解问题楼盘，近日，郑州市将全面实施保交楼项目“交房即发证”工作，对全市范围内经确认的停工项目自重新启动后，确保在交房时，资料齐全申请办理不动产登记的购房人能当天拿到不动产权证。根据要求，地方政府要落实属地职责，压实企业自救主体责任，维护购房人合法权益，对全市范围内经确认的停工项目在规定时间内全部重新开工建设并纳入“交房即发证”范围。同时，在市问题楼盘领导小组的指导下，资源规划局、房管局、城建局、公安局、税务局等职能部门依照各自职能提前介入、主动服务、容缺受理、并联审批、限时办结，确保在交房时，对于资料齐全的购房人能当天拿到不动产权证。

1.4 根据澳门电台，国务院港澳办副主任黄柳权称，中央有关部门将根据澳门政府请求，积极研究推出支持澳门旅游业发展、加快横琴深度合作区建设等一系列政策举措。黄柳权表示，新冠疫情对各国经济社会产生的严重影响，澳门不可能置身事外。经过今次疫情，社会各界对澳门经济结构存在问题的认识更清醒，对中央明确澳门发展路向的认识更深刻。他称，中央一直高度重视并坚持不懈推进澳门经济适度多元发展，目前横琴总体方案实施 1 年，取得阶段性成果，细化措施相继出台。近年受疫情冲击，澳门经济社会面临一些困难和挑战，但经济发展向好的基本面不变，港澳办相信有中央的大力支持，在行政长官和特区政府的坚强领导下，澳门一定能够更好发挥独特优势，在发展经济、改善民生方面继续有新的作为。

1.5 香港金融管理局今日发表题为《“数码港元”——迈出新一步》的政策立场文件，阐述金管局对零售层面央行数码货币（即“数码港元”或 e-HKD）的政策立场及未来发展路向。金管局“金融科技 2025”策略的其中一个方向，是加强对央行数码货币的研究工作，让香港能作出充分准备。金管局已从技术及政策层面审视在香港发行“数码港元”的可行性，并分别就高层次技术设计及主要政策与设计事项进行了两轮市场咨询。

2 海外要闻回顾

2.1 经济学家鲁比尼认为，美国乃至全球都将在 2022 年年底发生经济衰退，那可能会在 2023 年全年持续，标普 500 指数恐怕会急剧回调。曾准确地预料到 2008 年金融危机的鲁比尼乃 Roubini Macro Associates 的 CEO，其认为，即便是在一个普通的衰退环境中，标普

500 指数恐怕也将下跌 30%，如果果真出现“实质性的硬着陆，则恐下跌 40%”。

2.2 澳洲央行在月初的会议上再加息 0.5 厘，最新公布的会议记录显示，澳洲央行准备再次加息，以遏制高通胀，但随着利率接近更正常的水平，有理由放缓加息步伐。会议记录又提到，委员将致力于采取必要措施，确保澳洲通胀率逐步回到目标水平，预计通胀将在今年稍后时候见顶，然后回落至 2%至 3%的目标区间。

2.3 日本 8 月扣除食品的核心消费者物价指数 (CPI) 按年上涨 2.8%，高于市场预期的 2.7%，并创近 8 年来最大升幅，反映原材料成本上升和日圆疲弱带来的通胀压力正扩大。扣除食品及能源的最核心 CPI 按年上升 1.6%，高于 7 月的升 1.2%，是自 2015 年以来最大升幅。日本 8 月全国整体 CPI 按年上升 3%。

2.4 俄罗斯政府正在考虑对石油天然气出口扩大征税。而提高管道天然气出口关税将有助增加收入。报道又称，该国政府亦筹划对所有天然气生产商提高矿产开采税，同时正讨论对液化天然气出口征收关税或类似税费。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 有报道称腾讯控股在考虑减持其在美团、贝壳等公司所持的股权，为股票回购和新业务提供资金，但腾讯否认了该报道。腾讯发言人表示，腾讯没有必要筹资，也没有此类减持股权的时间表。道琼斯周二稍早称，这家微信运营商最近完成了对其全球投资组合的评估，并确定了滴滴全球等公司为潜在减持对象。

3.2 中国联通(0762.HK)发布公告，截至 2022 年 8 月份，“大联接”用户累计到达 82701.3 万户，5G 套餐用户累计到达 19483.4 万户，物联网终端连接累计到达 35449.4 万户。5G 行业虚拟专网服务客户达 2552 个；当月智慧客服客户问题解决率 98.3%；当月智慧客服智能服务占比 77.2%；授权专利本年累计 1156 件。

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。