



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月22日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,444.62	-1.79
恒生国企指数	6,267.16	-2.16
上证综合指数	3,117.18	-0.17
深证成份指数	2,004.31	-0.37
沪深300指数	3,903.74	-0.74
内地创业板指	2,331.52	-1.50
日经225指数	27,098.34	-0.79
道琼斯工业指数	30,183.78	-1.70
标普500指数	3,789.93	-1.71
纳斯达克指数	11,220.19	-1.79

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0837	-0.12
美元指数	111.588	0.86
欧元美元	0.9819	-0.18
美元日元	144.3	-0.17
英镑美元	1.124	-0.27
瑞郎美元	0.9687	-0.24

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1661.20	-0.28
WTI原油(美元/桶)	82.74	-0.24
布伦特原油(美元/桶)	89.65	-0.20
LME铜	7690.00	-0.88
LME铝	2202.50	-1.91

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.17262	827.4
隔夜 Shibor	1.468	100.0
隔夜 Libor(美元)	2.31543	0.0
一周 Hibor	1.96661	1009.5
一周 Shibor	1.726	390.0
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:

市场忧虑美激进加息及地缘政治动荡,昨日反弹的港股再度重挫,且三大指数均刷新调整低价。恒指跌1.79%下挫超330点,恒生科技指数更是大跌3.03%,二者逼近今年3月15日低价。盘面上,作为市场风向标的科技股全线走低,阿里巴巴、快手、网易跌超3%,美团、京东、腾讯、百度皆跌超2%;苹果概念股尾盘跌幅加大,在线教育股、建材水泥股、光伏太阳能股、汽车股、家电股、内房股与物管股等热门股集体下挫。另一方面,港口及航运股逆势上涨明显,中远海能涨超10%创逾11年新高,石油、煤炭、电力等能源板块多数走俏。南下资金逆势净流入51.07亿港元,大市成交额为813亿港元。

沪深两市探底回升,沪指早盘段跌破3100点后震荡拉升,午后一度翻红,全天收跌0.17%报3117点,深成指跌0.67%,创业板指跌1.49%。两市2985股上涨,1780股下跌,市场依旧以观望为主,成交额6359亿,再创年内新低,北上资金净卖出30.6亿。行业板块涨跌参半,酒店餐饮、医药、旅游、酿酒等消费板块跌幅靠前,迈瑞医疗跌超7%、中国中免跌4%;半导体板块延续近期弱势,北方华创跌4%。受波罗的海干散货运价指数大涨影响,航运股全天领涨,中远海能等多股涨停;欧洲基准天然气期货反弹,天然气概念股集体上涨;俄罗斯宣布进行部分动员,油价、金价盘中直线拉升,黄金、石油股午后亦走高,园城黄金、海油发展涨停;地产、钢铁、电力等板块涨幅靠前。另外,北交所个股全线大涨,涨幅在9%以上个股有12只,则成电子更是30CM涨停。

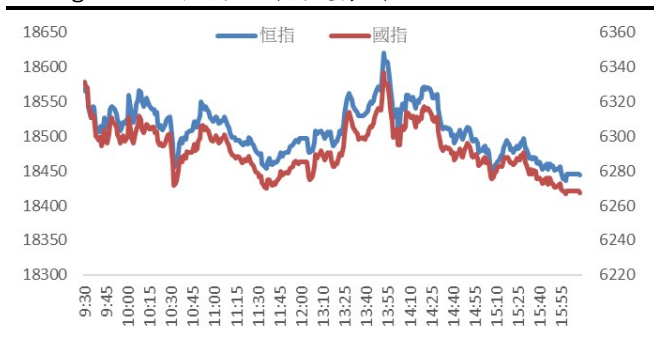
美国8月份物价回落速度缓慢,迫使联储局继续落重药打击通胀,于香港时间周四凌晨2时结束议息并宣布加息0.75厘,联邦基金利率目标区间升到介乎3至3.25厘,符合预期。议息结果公布后,美股道指由原本升逾200点瞬即倒跌,其后反覆扩大跌势,收市重挫逾500点,三大指数跌幅介乎1.7%至1.79%。俄乌战争恐升级,美国国防工业股炒高,洛歇马丁及雷神公司

股价曾齐涨超过 3%，收市分别转跌 0.09%和 0.97%，Northrop Grumman 亦回吐 0.23%。重型机械商卡特彼勒下滑 3.39%，为表现最差道指成份股；美国运通和摩根大通分别插水 3.11%和 2.88%；苹果回吐 2.03%。

汇市方面，美汇指数一度扬升 1.23%至 111.58，欧元插至两周低位，低见 0.9816 美元，跌 1.54%。尽管英国央行周四料加息 0.5 厘，英镑仍再跌至 37 年低位，一度低见 1.1239 美元，挫 1.25%；同日议息的日本央行料维持政策不变，日圆反覆下滑最多 0.67%，至 144.69 兑每美元。

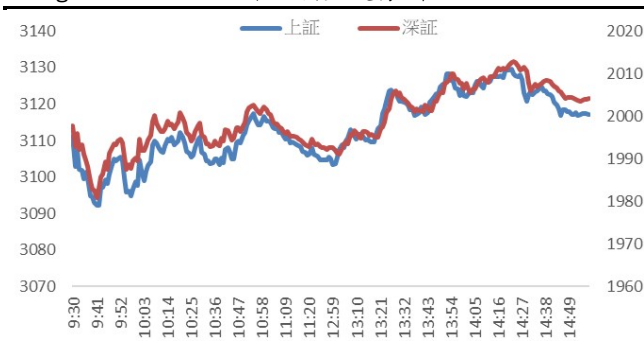
地缘风险升温，现货金价尾段回升 0.55%，至每盎司 1674 美元，盘中高位、低位分别报 1689.5 和 1653.5 美元。纽约期油曾涨 2.64%，每桶报 86.68 美元，收市转跌 1%，报 82.94 美元；布兰特期油一度抽升 3.18%至 93.5 美元，收市倒跌 0.9%，报 89.83 美元。

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



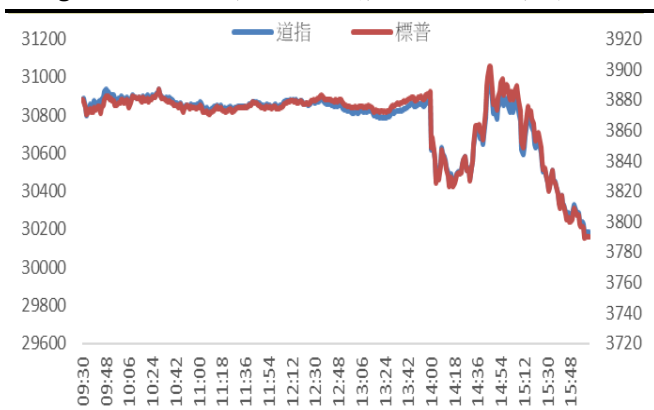
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



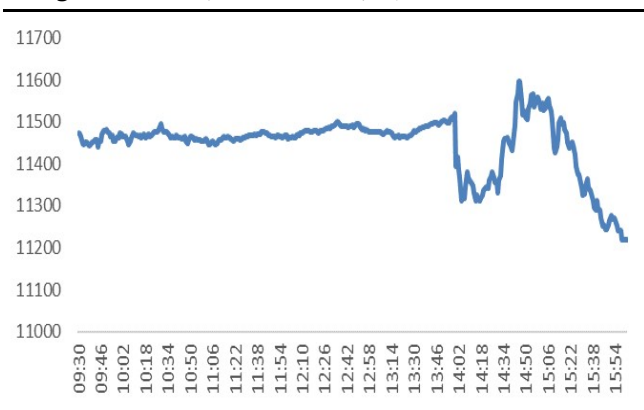
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国央行发布文章称，2022年8月末，企业贷款平均利率4.05%，为有统计以来最低值。建立存款利率市场化调整机制，引导长期存款利率下行，稳定银行负债成本，为让利企业提供坚实基础。仅2020年一年，金融系统主动让利实体经济1.5万亿元。利率市场化调节金融资源配置作用的持续发力，有利于提高小微、民营企业信贷市场的竞争性，促进金融资源更多流向小微、民营企业。

1.2 海南省住房公积金管理局发布的通知显示，自2022年8月1日起至2022年10月31日期间，受疫情影响无法正常缴存住房公积金的单位视同缓缴，缓缴单位职工住房公积金视同正常缴存，可正常申请办理提取、贷款业务。2022年11月1日后，单位应及时补缴视同缓缴期间的住房公积金。2022年11月1日至2022年12月31日期间无法补缴的单位，须按正常缓缴住房公积金程序申请缓缴。

1.3 据澎湃，不完全统计，截至目前，还有广东省深圳、珠海，江苏省南京、无锡、苏州，安徽省合肥，云南省昆明，浙江省金华，陕西省西安，山东省济南、莒南县等超过10地已经执行二手房交易“带押过户”。所谓“带押过户”，以无锡为例，即在二手房交易过程中，买方和卖方申请房贷的银行将房款打到资金监管账户中，买卖双方正常办理房屋交易登记手续，监管资金将直接打给原抵押银行和卖方，充分保障各交易主体的合法权益。

1.4 国家卫健委开展健康中国行动中中医药健康促进专项活动，到2025年，儿童中医药健康管理率达到85%，65岁以上老年人中医药健康管理率达到75%。推进中医适宜技术防控儿童青少年近视试点，在中医医院以及基层医疗卫生机构推广使用耳穴压丸等中医适宜技术，对儿童青少年近视进行早防早控。针对儿童青少年肥胖、脊柱侧弯等健康问题，开展中医适宜技术干预试点，组织中医药防控儿童青少年肥胖、脊柱侧弯健康教育活动，引导儿童青少年养成良好生活习惯。

1.5 国家发改委：根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自2022年9月21日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低290元和280元。全国平均来看：92号汽油下调0.23元；95号汽油下调0.24元；0号柴油下调0.24元。按一般家用汽车油箱50L容量估测，加满一箱92号汽油，将少花11.5元。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美联储议息后宣布加息0.75厘，符合市场预期。会后声明重新，继续加息是合适的行动。美联储利率点阵图显示，预计今年底联邦基金利率为4.4厘，6月时预料为3.4厘；预计明年底联邦基金利率为4.6厘，6月时预料为3.8厘；预计2024年底联邦基金利率为3.9厘，6月时预料为3.4厘。

2.2 澳洲央行副行长布洛克(Michele Bullock)表示，尽管在过去几个月中有5次加息，但货币政策还不是限制性的，澳洲央行正在寻找机会，放缓加息的步伐。他还指出，下周将公布新的月度通胀数据，但估计数据会有很多「杂音」，不太可能对央行10月政策会议的审议产生很大影响。

2.3 美国能源资讯局(EIA)公布，上周原油库存增加114.2万桶，市场预期增加216.1万桶。EIA指出，上周汽油库存增加156.9万桶，

预料减少 43.1 万桶；精炼油库存增加 123.1 万桶，预期增加 42 万桶。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 港交所最新资料显示，阿里巴巴 9 月 15 日减持快狗打车 (02246.HK) 23.24 万股，减持后最新持股数目约为 8611.29 万股，最新持股比例为 13.99%；此前，在 2022 年 6 月 24 日，阿里巴巴持有快狗打车 9214.53 万股，持股比例为 14.97%；近 3 个月阿里巴巴累计减持快狗打车约 603 万股，如按均价 8.24 港元算，合计约 4969 万港元。

3.2 在销售和盈利下降的情况下，美国服装零售商 GAP 正裁减约 500 个公司职位，涉及旧金山、纽约及亚洲办事处。

## 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。