



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月23日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,147.95	-1.61
恒生国企指数	6,195.90	-1.14
上证综合指数	3,108.91	-0.27
深证成份指数	1,991.85	-0.62
沪深300指数	3,869.34	-0.88
内地创业板指	2,319.42	-0.52
日经225指数	27,153.83	-0.58
道琼斯工业指数	30,076.68	-0.35
标普500指数	3,757.99	-0.84
纳斯达克指数	11,066.80	-1.37

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0802	0.02
美元指数	111.234	-0.11
欧元美元	0.9838	0.02
美元日元	142.22	0.12
英镑美元	1.1265	0.04
瑞郎美元	0.9758	0.25

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1671.20	-0.01
WTI原油(美元/桶)	83.64	0.18
布伦特原油(美元/桶)	90.46	0.70
LME铜	7680.00	-0.13
LME铝	2228.50	1.18

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.41905	2464.3
隔夜 Shibor	1.461	-70.0
隔夜 Libor(美元)	2.31971	0.0
一周 Hibor	1.94119	-254.2
一周 Shibor	1.646	-800.0
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:

美联储加息 75 基点，引发全球“加息潮”，风险市场大幅震荡下跌。港股三大指数再度下挫，恒指跌 1.61%，盘中跌破 18000 点且创近 11 年新低，国指、恒生科技指数分别跌 1.14%和 1.7%，二者均刷新调整低价。盘面上，市场风向标的科技股集体走低，京东、阿里巴巴、网易跌超 2%，腾讯、百度、美团、小米皆下跌；美元走强令人民币走弱，航空股大跌，汽车股重挫，小鹏汽车创新低；餐饮股、濠赌股、生物科技股、家电股、建材水泥股、保险股等纷纷下跌。另一方面，在线教育股逆势上涨，新东方在线收涨 5.67%，煤炭股午后拉升明显，军工股个别表现强势。南下资金逆势净流入 42.35 亿港元，大市成交额为 851 亿港元。

沪深两市继续调整，上证 50 续创 2020 年 3 月份以来新低，个股多数下跌，成交量维持在低位，市场依旧以观望为主。截止收盘，沪指跌 0.27%报 3108 点，深成指跌 0.84%，创业板指跌 0.52%。两市 1578 股上涨，3212 股下跌，成交额 6372 亿，北上资金净卖出 36.5 亿。盘面上，行业板块多数下跌，物流板块跌幅最大，顺丰控股跌 5%；旅游、家电、家居、医药等板块跌幅靠前，片仔癀跌 7%。煤炭、石油等资源股表现突出，中煤能源涨 5%；军工股全天强势，四川九洲等多股涨停；种业概念午后拉升，钒电池、信息安全、跨境支付等概念活跃。

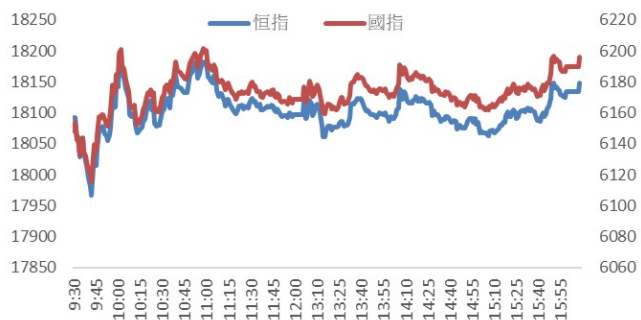
美国 10 年期国债收益率突破 3.7 厘，加上各地央行提速上调利率，美股跌势未止，道指连跌第 3 日，下滑逾百点，一度失守 30000 点关。道指轻微高开 20 点后，曾反覆倒跌 189 点，低见 29994 点；尾段一度倒升 118 点，高见 30302 点。标指最多挫 1.09%。纳指一度下插 1.74%。美市收市，道指反覆回落 107 点或 0.35%，报 30076 点；标指跌 0.84%，报 3757 点；纳指挫 1.37%，报 11066 点。重磅科企沽压大，特斯拉回收近 110 万辆电动车，股价插水 4.06%；苹果公司及亚马逊分别跌 0.63%和 1.04%。Salesforce 把 2026 年度的经营边际利润率目标提升至 25%，股

价逆市抽高 1.69%。经济数据方面，美国劳工部公布，截至 9 月 17 日止一周的首次申领失业救济人数增加 5000 人，达到 21.3 万人，低过预期的 21.7 万人。

央行的加息行动也令汇市翻波，英国央行加息 0.5 厘后，英镑汇价从 1.1212 美元的 37 年低位回稳，一度倒升 0.83% 至 1.1364 美元；另一边厢，即使瑞士央行告别负利率政策，惟加息幅度仍令部分市场人士失望，瑞郎兑欧元一度急泻逾 2%，创 2015 年以来最大跌幅。此外，日本央行入市托汇价，令日圆从 145.9 兑每美元的 24 年低位，反弹上最高 140.36，倒升 2.57%，拖累美汇指数由涨逾 1%，转为一度倒跌 0.16%，报 110.46。

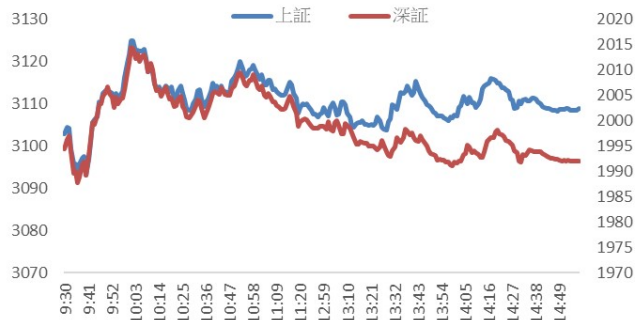
现货金价曾升 0.75%，高见每盎司 1686.3 美元，尾段轻微转跌 0.13%，报 1671.5 美元。纽约期油一度抽高 3.69%，每桶高见 86 美元，收市回顺报 83.49 美元，升 0.66%；布兰特期油收报 90.46 美元，涨 0.7%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



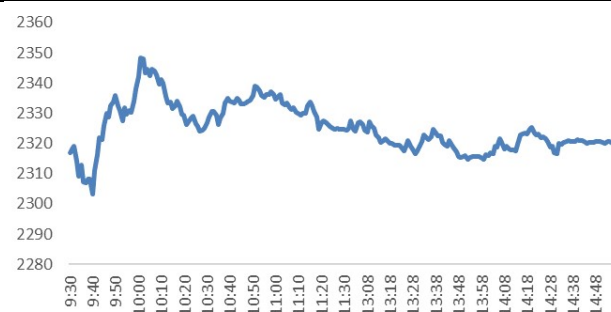
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



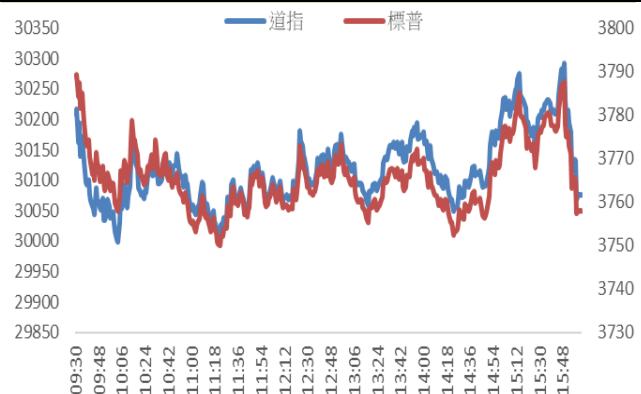
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



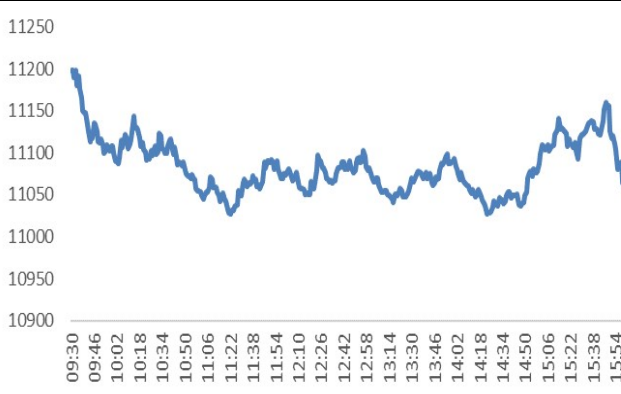
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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，李克强主持召开国务院常务会议，确定强化交通物流保通保畅和支持相关市场主体纾困政策，支撑经济平稳运行。会议指出，交通物流是市场经济命脉，要保通保畅并强化支持。一是保障港口、货站等正常运转和主干道、微循环畅通，防止层层加码、一刀切。二是在第四季度，将收费公路货车通行费减免 10%，对收费公路经营主体给予定向金融政策支持，适当降低融资成本。三是第四季度政府定价货物港务费降低 20%。

1.2 香港金管局宣布，上调贴现窗基本利率 0.75%，至 3.5%，跟随美国联储局稍早前的加息举动。美联储宣布加息 0.75%，符合市场预期，亦是连续第 3 次会议加息 0.75%。会后声明重申，继续加息是合适的行动。美联储又预料，联邦基金利率明年进一步升至 4.6% 见顶，2024 年之前都不会减息。掉期合约数据显示，美联储本轮加息周期的最终利率将超过 4.6%。

1.3 国家发改委：近期，生猪价格持续高位运行，已处于历史较高水平。为切实做好生猪市场保供稳价工作，本周国家将投放今年第三批中央猪肉储备。下一步，国家发展改革委将会同有关部门密切关注生猪市场供需和价格形势，继续投放中央猪肉储备，必要时进一步加大投放力度，并指导各地同步投放地方政府猪肉储备。建议养殖场（户）合理安排生产经营决策，保持正常出栏节奏、顺势出栏育肥猪，不盲目压栏惜售，不盲目开展二次育肥。

1.4 国家发展改革委资源节约和环境保护司司长刘德春 22 日在新闻发布会上表示，十年来，我国产业结构优化升级成效明显。2021 年，高技术制造业占规模以上工业增加值比重达到 15.1%，比 2012 年增加 5.7 个百分点；“三新”产业增加值相当于 GDP 的比重达到 17.25%；新能源产业全球领先，为全球市场提供超过 70% 的光伏组件；绿色建筑占当年城镇新建建筑面积比例提升至 84%。2022 年前 8 个月，新能源汽车产销量分别达到 397 万辆和 386 万辆，保有量达到 1099 万辆，约占全球一半左右。

1.5 彭博社汇编的数据显示，香港今年通过首次发行股票筹集的资金只有 77.5 亿美元，仅占整个亚洲的 7%。数据显示，这是香港自 1999 年以来的最低比例，当时只有 6%。数据显示，香港对亚洲 IPO 市场的占有率一直保持在两位数，1995 年至 2021 年的平均占有率为 26%。今年的大部分时间里，香港 IPO 市场一直处于低迷状态，筹资额较去年同期下降了 78%，原因是全球对通货膨胀和利率上升的担忧导致大部分地区的股票发行陷于停顿。

2 海外要闻回顾

2.1 日圆近日持续弱势，并接连创下逾 20 年新低，促使日本政府出手干预汇市，是 1998 年以来首次。受相关消息带动，日圆弹升，兑美元一度重上 140 水平。路透引述日本财务省负责国际事务的副大臣神田真人称，在汇市采取了果断干预行动，卖出美元以阻止日圆最近的大幅下跌，当被问及这是否意味当局出手干预时，神田作出肯定的回应。

2.2 英国央行公布，将指标利率上调 0.5 厘，至 2.25 厘，符合市场预期，是该行连续第七度调高利率。据会议记录显示，有 5 名委员赞成将利率提高 0.5 厘，3 名委员认为要把利率提高 0.75 厘，另有

1名成员认为应将利率提高0.25厘。另外，委员们亦一致投票通过在未来12个月内将国债持有量减少800亿英镑，至7580亿英镑。

2.3 国际货币基金组织(IMF)总干事格奥尔基耶娃(Kristalina Georgieva)表示,除非通胀受控,否则明年全球经济可能较今年更差。格奥尔基耶娃相信,明年全球经济亦不大可能全面复苏,众多不确定因素仍未消散,持续困扰经济前景,特别是物价稳定方面,可能带来更大的损害。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 南方航空晚间公告,公司控股子公司厦门航空有限公司于当日与空客公司签订协议,向空客公司购买40架A320NEO系列飞机。A320NEO系列飞机的公开市场报价为每架约1.05亿美元至1.36亿美元。40架A320NEO系列飞机的基本价格约为48.48亿美元(约为人民币338.38亿元)。实际交易中空客公司给予厦门航空较大优惠幅度,本次购买飞机的实际价格将低于上述基本价格。

3.2 据美国国家公路交通安全管理局,特斯拉(TSLA.US)召回近110万辆美国汽车,因窗口自动反转系统在检测到障碍物后可能无法正确反应。

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。