



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月26日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,933.27	-1.18
恒生国企指数	6,114.40	-1.32
上证综合指数	3,088.37	-0.66
深证成份指数	1,963.69	-1.41
沪深300指数	3,856.02	-0.34
内地创业板指	2,303.91	-0.67
日经225指数	26,686.53	-1.72
道琼斯工业指数	29,590.41	-1.62
标普500指数	3,693.23	-1.72
纳斯达克指数	10,867.93	-1.80

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1484	-0.15
美元指数	113.179	-0.01
欧元美元	0.9681	-0.06
美元日元	143.57	-0.18
英镑美元	1.0799	-0.55
瑞郎美元	0.9834	-0.16

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1641.10	-0.26
WTI原油(美元/桶)	79.78	1.32
布伦特原油(美元/桶)	87.24	1.27
LME铜	7433.00	-3.22
LME铝	2165.00	-2.85

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.45595	369.0
隔夜 Shibor	1.465	40.0
隔夜 Libor(美元)	3.06943	-22.8
一周 Hibor	1.93976	-14.3
一周 Shibor	1.608	-380.0
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:

加息潮令金融市场表现低迷, 港股再度下挫, 恒指跌 1.18% 下破 18000 点且继续刷新调整低价, 恒生科技指数跌 2.29%, 失守 3600 点亦创阶段低价。盘面上, 大型科技股跌势不止令大市承压, 京东、阿里巴巴跌超 3%, 腾讯、美团、小米皆跌超 2%; 欧盟放松对俄罗斯煤炭的限制, 煤炭板块大跌居前, 生物科技股、电力股、苹果概念股、特斯拉概念股、家电股纷纷下挫, 高伟电子尾盘大跌超 10%。另一方面, 机构称中资电讯股受惠中国数字化转型, 电信股全天维持涨势, 国庆假期临近, 旅游及观光股走强明显, 石油股、银行股部分上涨。南下资金逆势净流入 35.95 亿港元, 大市成交额为 808 亿港元。

沪深两市延续近期弱势, 沪指全天收跌 0.66% 报 3088 点, 深成指跌 0.97%, 创业板指跌 0.67%。两市 4269 股下跌, 578 股上涨, 成交额 6670 亿, 对比本周前面几个交易日略有上升, 北上资金净卖出 5.06 亿, 为连续 4 天净卖出。盘面上, 题材概念乏善可陈, 芯片、消费电子、汽配、数字货币等概念大跌靠前, 斯达半导跌停, 近期表现抢眼的航运股全军覆没。地产、航空航天板块冲高回落, 券商板块午后异动, 保险股集体上涨, 三大电信运营商强劲, 中国移动涨 6% 再创新高, 三桶油活跃, 银行股普遍上涨。

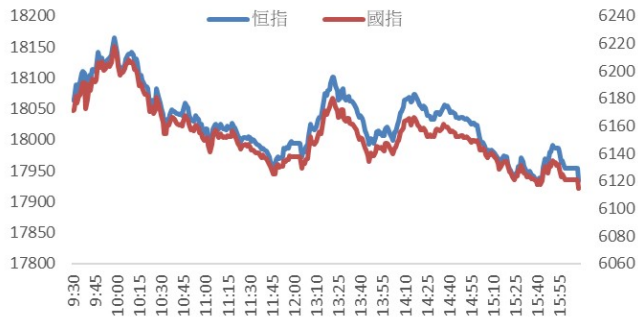
高盛唱淡美股前景, 加上英国最新公布的迷你预算案, 提出大幅减税和能源纾困恐令通胀火上加油, 掀起市场恐慌, 美股继续插水。道指低开 121 点后, 跌幅扩大至最多 826 点, 最低报 29250 点, 标指曾下滑 2.94%, 纳指跌幅一度达 3.02%, 当中, 苹果公司、特斯拉、Netflix 收市股价跌幅分别为 1.51%、4.49%、4.59%。美国收市, 道指跌 486 点或 1.62%, 报 29590 点; 标指挫 1.72%, 报 3693 点; 纳指下滑 1.8%, 报 10867 点。美国银行引述 EPFR Global 数据显示, 截至 9 月 21 日止一周, 全球股市基金走资 78 亿美元, 债券及黄金基金亦录得 69 亿及 4 亿美元资金流出, 反观现金基金吸资 303 亿美元。美银策略员指出,

投资情绪「毫无疑问」正处于 2008 年金融海啸以来最低水平，称现时「现金为王」，投资者正规避几乎所有资产类别。

美元强势毕现，美汇指数尾段升 1.48% 至 113，盘中高见 113.21 创廿年高位；英镑创 37 年低，最多狠插 3.67%，创 2020 年 3 月以来最大跌幅，低见 1.0841 美元；欧元亦曾跌 1.73% 至 0.9668 美元，创 2002 年以来低位。美国前财长萨默斯警告英镑恐跌穿 1 算，批新首相卓慧思政府的经济政策「天真」，担心英国从目前有点像「新兴市场」，进一步变为「沉沦的市场」(submerging market)。此外，日本干预汇市对日圆的支持作用短暂，日圆反覆再跌，最低报 143.46 兑每美元，挫 0.77%。

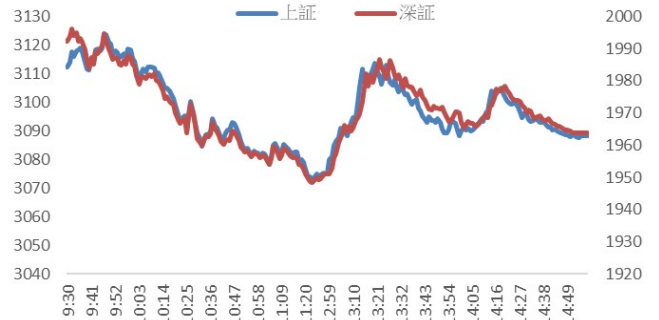
商品市场方面，纽约期油自 1 月以来首次跌穿每桶 80 美元，最多插水 6.53% 至最低 78.04 美元，收市仍挫 5.69%，报 78.74 美元；布兰特期油亦泻 4.76%，收报 86.15 美元；现货金价创出两年新低，尾段报每盎司 1644.7 美元，挫 1.59%，低位见 1640.2 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



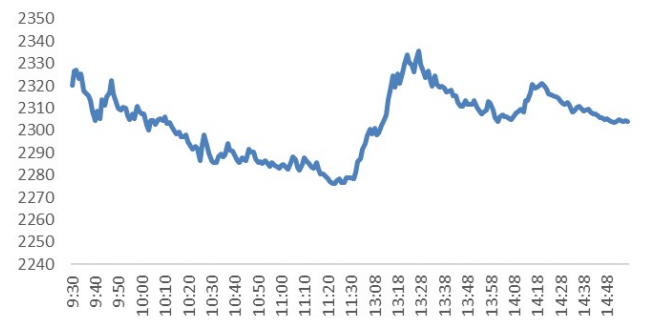
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



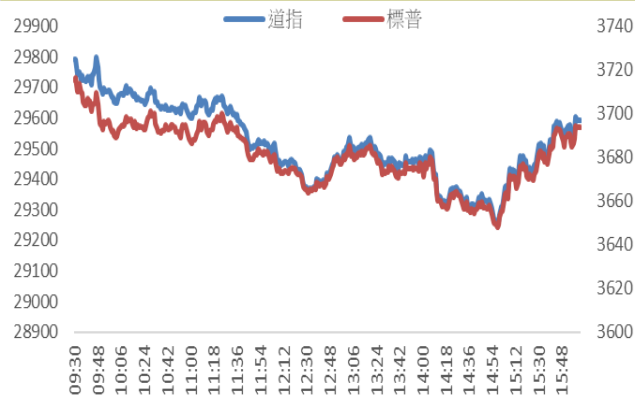
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



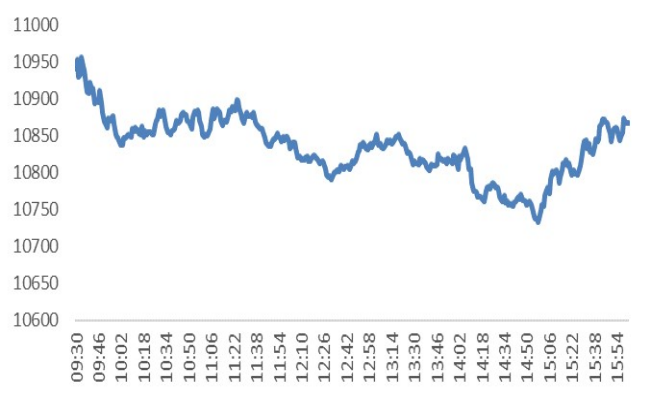
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据上证报，银保监会相关部门负责人 23 日表示，房地产金融化泡沫化势头得到实质性扭转。坚持“房住不炒”定位，围绕“稳地价、稳房价、稳预期”目标，持续完善房地产金融管理长效机制。合理满足房地产市场融资需求，稳妥处置恒大等部分头部房企风险。地方政府隐性债务风险得到稳妥处置。增量风险已基本控制，存量风险化解正有序推进。部分大中型企业债务风险平稳化解。渤海钢铁、海航集团、东北特钢、北大方正等一批债务金额巨大、涉及面广的大型企业债务风险事件得到平稳处置。截至今年 8 月末，市场化法治化债转股落地金额约 2 万亿元。

1.2 河南省交通运输厅、省发改委、国网河南省电力公司印发《河南省加快推进公路沿线充电基础设施建设行动实施方案》提出，2022 年底前，高速公路服务区充电桩覆盖率达到 100%，进入全国第一梯队。2023 年底前，完成具备条件的 14 处现有普通干线公路服务区充电基础设施建设，提供基础充电服务。2025 年底前，高速公路和普通国省干线公路服务区充电基础设施进一步加密优化，农村公路沿线有效覆盖，基本形成充电补电及时高效、群众出行保障有力的公路充电基础设施网络。

1.3 央行发布 2022 年人民币国际化报告，其中提到，要推动金融市场向全面制度型开放转型，提高人民币金融资产的流动性。进一步便利境外投资者进入中国市场投资，丰富可投资的资产种类，便利境外投资者特别是央行类机构更多配置人民币资产。支持境外主体发行“熊猫债”，继续做好粤港澳大湾区“跨境理财通”试点工作。

1.4 央行发布 2022 年人民币国际化报告，其中提到，下一阶段，将以市场驱动、企业自主选择为基础，稳慎推进人民币国际化。进一步夯实人民币跨境使用的基础制度安排，满足好实体部门的人民币使用需求，推动更高水平金融市场双向开放，促进人民币在岸、离岸市场良性循环。同时，持续完善本外币一体化的跨境资本流动宏观审慎管理框架，建立健全跨境资本流动监测、评估和预警体系，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

1.5 国家发改委等四部委发布关于进一步做好阶段性缓缴社会保险费政策实施工作有关问题的通知。自 2022 年 9 月起，各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团（以下统称地区）可根据本地区受疫情影响情况和社会保险基金状况，进一步扩大缓缴政策实施范围，覆盖本地区所有受疫情影响较大、生产经营困难的中小微企业、以单位方式参保的个体工商户、参加企业职工基本养老保险的事业单位及各类社会组织，使阶段性缓缴社会保险费政策惠及更多市场主体。阶段性缓缴社会保险费政策到期后，可允许企业在 2023 年底前采取分期或逐月等方式补缴缓缴的社会保险费。补缴期间免收滞纳金。

2 海外要闻回顾

2.1 美国财政部长耶伦出席一个论坛时表示，俄罗斯对乌克兰的战事持续，俄罗斯总统普京将石油和天然气武器化，美国仍容易受到供应冲击的影响，美联储显然正致力降低通胀。她又暗示，美联储年底前将进一步大幅加息。

2.2 英国财政大臣关浩霆宣布，取消 45% 的最高所得税税率（税率仅适用于最高收入人群），并将基本税率从 20% 降至 19%。英国保守

党政府希望，包括监管改革在内的这些举措能够强势刺激经济，避免英国央行所认为的已经开始的经济衰退，摆脱 10 年来的疲软增长。

2.3 美国 9 月标普制造业采购经理指数 (PMI) 报 51.8, 好过市场预期的 51, 并创下两个月新高; 服务业 PMI 报 49.2, 虽然仍处于收缩区间, 但远胜市场预期的 45.5。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 工信部原部长李毅中表示，电信产业是数字经济的先导核心产业。中国移动、中国电信、中国联通协同创新推动了电信产业迅速跃升，并将继续加大科技创新，继续攻关薄弱环节。要进一步优化集成电路的产业结构，加强制造环节。以数字基础设施为核心发展“新基建”，比如发展 5G 网络，数据中心，计算中心，工业互联网等。

3.2 中国神华：拟提高 2022 - 2024 年度的现金分红比例，由 2019 - 2021 年度的不少于公司当年实现的归属于本公司股东的净利润 50% 提高至 60%。2022-2024 年度股东回报规划有待公司股东大会批准。

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。