



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月27日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,811.65	-0.24
恒生国企指数	6,105.97	-0.52
上证综合指数	3,054.00	0.09
深证成份指数	1,955.85	0.35
沪深300指数	3,829.94	-0.18
内地创业板指	2,330.36	0.31
日经225指数	26,634.60	0.77
道琼斯工业指数	29,260.81	-1.11
标普500指数	3,655.04	-1.03
纳斯达克指数	10,802.92	-0.60

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1652	-0.12
美元指数	113.855	-0.22
欧元/美元	0.963	0.22
美元/日元	144.56	-0.13
英镑/美元	1.0761	0.67
瑞郎/美元	0.9924	-0.13

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1627.50	0.24
WTI原油(美元/桶)	76.97	0.34
布伦特原油(美元/桶)	84.34	0.33
LME铜	7341.50	-1.23
LME铝	2139.50	-1.18

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	0.8771	-2.72
隔夜 Shibor	1.4620	-2.46
隔夜 Libor(美元)	1.5756	0.00
一周 Hibor	1.0514	13.68
一周 Shibor	2.0520	14.43

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

连续下跌的港股指数多数止跌反弹,恒指早盘冲高最终收跌0.44%,国指涨0.38%,恒生科技指数涨1.61%,早盘一度涨超3%,三大指数盘中再度刷新调整低价。盘面上,大型科技股反弹助力大市回升,美团涨超4%,腾讯、京东、小米涨超2%,快手、网易、阿里巴巴皆有涨幅;机构料澳门放宽旅游电子签注及旅行团,濠赌股全天强势领涨;国庆黄金股临近,餐饮、旅游等消费股表现活跃;汽车股反弹,造车新势力走势较佳。另一方面,需求担忧加剧+美元走强,黄金、铝等有色金属股大跌;英镑汇率急跌引发市场担忧,汇丰、渣打等香港本地银行股走低,长和系股票齐挫;受国际油价大跌影响,三桶油下跌。今日南下资金净流入10.65亿港元,大市成交额小幅放量至1043亿港元。

沪深两市早盘冲高后震荡走低,沪指全天收跌1.2%报3051点,深成指跌0.4%,盘中一度涨2.3%的创业板指收涨0.8%。两市近4000股下跌,超900股上涨,成交额6680亿,北上资金净买入42.77亿。行业板块普遍下跌,资源股全线大跌,受国际油价大跌影响,石油板块重挫居前,中国石油大跌6%;金价破位进入熊市,黄金概念普遍大跌,紫金矿业跌8%;船舶、航空航天、农业、钢铁等板块大跌靠前。早盘表现强劲酒店餐饮、旅游、白酒、家电等消费板块午后稍有回落,但涨幅依旧居前;新能源赛道股走势明显分化,头部股活跃,阳光电源涨6%、宁德时代涨2.7%;热泵概念全天强劲,万和电气、大元泵业等多股涨停。

美国2年期债息冲破4.35厘,道指低开53点后走势反覆,一度倒升40点,高见29630点,但其后掉头倒跌429点,低见29161点。标指曾下滑1.31%,纳指最多涨1.44%。美市收市,道指仍挫329点或1.11%,报29260点;标指跌1.03%,报3655点;纳指倒跌0.6%,报10802点。重磅科技股个别发展,苹果公司、特斯拉、亚马逊分别升0.23%、0.25%、1.2%,Meta、Netflix、

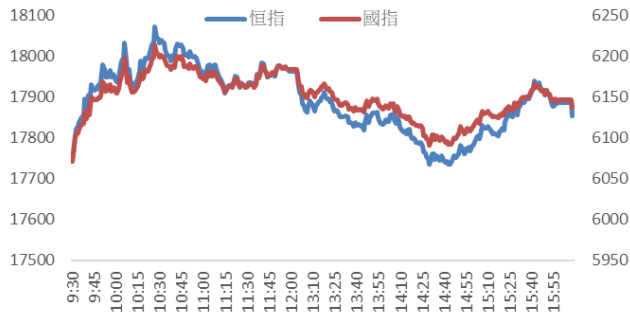
Alphabet 分别下滑 2.88%、1.03%、0.49%。沃尔玛扯高 1.09%，为升幅最大道指成份股，Travelers 插水 3.16%，为表现最差道指成份股，波音、雪佛龙分别回吐 2.9%、2.51%，高盛和摩根大通倒退 2.45%、2.15%。摩根士丹利表示，仍然坚信标指今年稍后或明年初将回落到 3000 至 3400 点，以中位数计，较上周五收市有 13% 下跌空间。大摩推算，美汇指数每升 1%，便会削弱美企盈利 0.5%，预料强美元导致第四季标指成份企业盈利下降 10%。

美汇指数一度急涨 1.18%，最高见 114.53；英镑于亚洲时段一度断崖式插水 4.69%，贬至最低 1.035 美元，创历史新高，随后曾反弹 0.66% 至 1.0931 美元，美市尾段续挫 1.48%，报 1.0689 美元。欧元最多挫 1.37%，至 0.9554 美元。日圆最多跌 1.01%，低见 144.79 兑每美元。

市场对经济衰退的忧虑升温，全球股市下行，加上美元汇价创下多个月高位，国际油价先升后倒跌，创下近 9 个月以来低位。纽约期油收跌 2.58%，每桶报 76.71 美元，是 1 月 6 日以来最低水平。伦敦布兰特期油收跌 2.42%，每桶报 84.06 美元，是 1 月 14 日以来最低位。

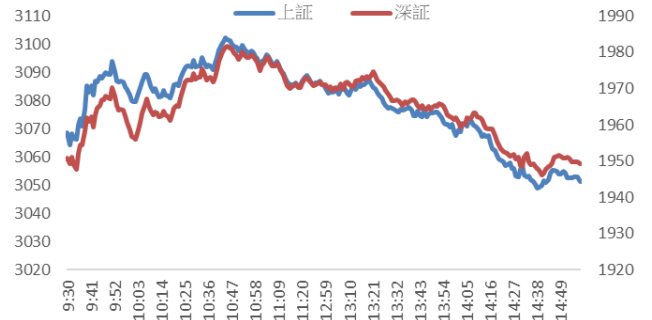
现货金尾段跌 1.31%，每盎司报 1622.8 美元，日内曾高见 1651.3 美元，升幅为 0.42%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



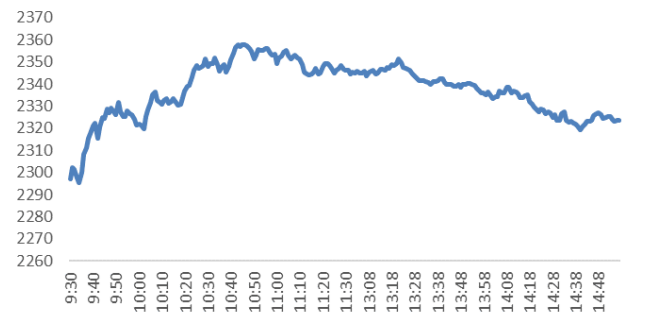
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



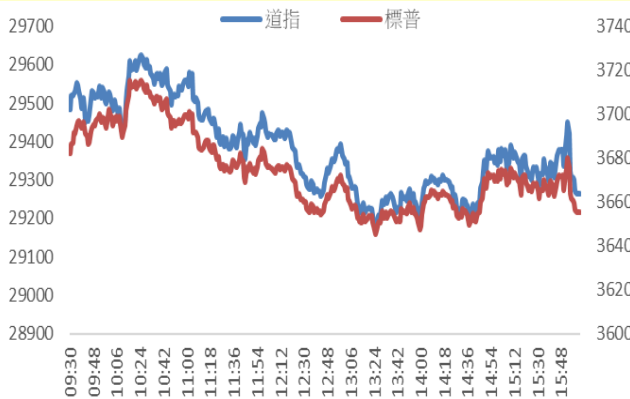
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



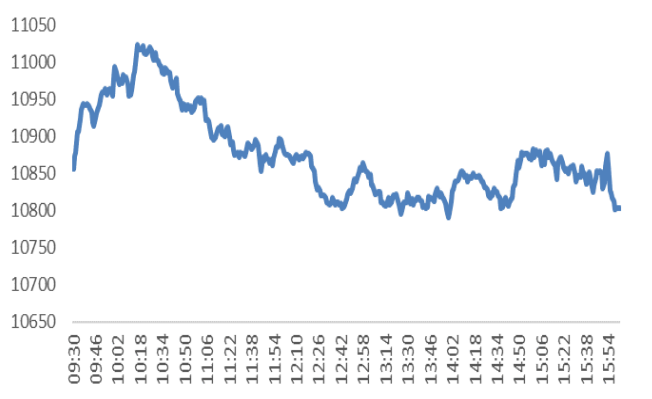
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 澳门行政长官贺一诚称，决定恢复内地旅客赴澳的旅游电子签注及旅行团，预计需要1个月时间筹备，意味着10月底或11月初会落实。贺一诚透露，首先会恢复四省一市，包括广东、上海、浙江、江苏、福建的赴澳旅游电子签注及旅行团。

1.2 财政部、税务总局、工业和信息化部发布关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告，对购置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。

1.3 据央视财经微博消息，往年的这个时候，是我国货物出口的传统旺季，可原本一路走高的集装箱运价，却在近期接连下跌，部分航线甚至出现了暴跌，例如美国航线去年9月份最高市场卖价近5万美元，然后跌到1万多。红海、中东、印巴等航线也在下降。

1.4 农业农村部在京召开部门协调会议，研究部署四季度生猪稳产保供工作。会议指出，当前生猪生产和供应形势持续向好，能繁母猪存栏量处于正常水平，生猪存栏量连续5个月增长，规模猪场中大猪存栏量和新生仔猪数量均高于去年同期水平，后期上市肥猪充足、市场供应有保障。

1.5 香港8月进口同比-16.3%，预期-10.20%，前值-9.90%。香港8月出口同比-14.3%，预期-9.70%，前值-8.90%。香港8月贸易逆差-133亿港元，预期-218亿港元，前值-276亿港元。

2 海外要闻回顾

2.1 美国波士顿联储银行总裁科林斯在其首次公开发言中表示，确实预计要实现物价稳定，就需要放慢就业增长速度，并在一定程度上提高失业率，她完全支持美联储采取更激进地行动遏制目前处于40年高位的通胀。

2.2 欧洲央行行长拉加德表示，按照目前的情况，预计将在接下来的几次议息会议上仍会进一步加息，以抑制需求并防范通胀预期持续上行的风险。她亦提到，一旦利率正常化完成，央行将考虑量化紧缩。她亦预计，未来几个季度的经济活动将大幅放缓。

2.3 尽管全球多家主要央行相继加息，不过日本央行行长黑田东彦表示，将保持宽松货币政策，以支持经济和薪资增长，但会持续观察其所带来的影响。黑田东彦表示，日本的通胀来自商品价格上涨和日圆疲弱，而持续调高薪资则为稳定物价目标的关键。

2.4 有报道指，因存在分歧，欧盟国家计划推迟俄罗斯石油价格上限。事实上，欧盟国家面对能源危机，今冬难过，内部一直担心，一旦对俄油实施价格上限，将会被俄国完全断气断油，令整个欧洲能源危机急剧恶化。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 深圳推进电竞产业集聚发展，规划建设电竞主题产业园区。并举办一批行业影响力和社会关注度相统一的电竞顶级赛事，建成一批实现赛事功能和赛后综合利用相统一的电竞场馆。此外，对新引进的国内外领军企业或相关机构，给予一次性最高500万元资助，

支持电竞俱乐部创新发展。

3.2 主打单人火锅的呷哺呷哺进军烧烤范畴，推出全新烧肉品牌“趁烧”，其中国首家门店落户上海日月光中心，9月24日正式开业。“趁烧”首批20余家门店将落户北上广深等一线城市，目标未来3年门店数将突破百家。

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。