



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月28日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,860.31	0.03
恒生国企指数	6,150.47	0.21
上证综合指数	3,093.86	1.40
深证成份指数	1,989.40	2.07
沪深300指数	3,892.30	1.45
内地创业板指	2,374.74	2.22
日经225指数	26,571.87	0.53
道琼斯工业指数	29,134.99	-0.43
标普500指数	3,647.29	-0.21
纳斯达克指数	10,829.50	0.25

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1797	-0.00
美元指数	114.101	-0.00
欧元/美元	0.96	0.06
美元/日元	144.61	0.13
英镑/美元	1.0736	0.03
瑞郎/美元	0.9913	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1626.40	-0.01
WTI原油(美元/桶)	78.61	0.14
布伦特原油(美元/桶)	86.17	-0.12
LME铜	7353.00	0.16
LME铝	2114.00	-1.19

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.38262	-336.9
隔夜 Shibor	1.399	-300.0
隔夜 Libor(美元)	3.06329	0.0
一周 Hibor	2.24208	369.6
一周 Shibor	1.697	-1430.0
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:

连港股午后拉升回暖,三大指数止跌明显。恒指涨 0.03%,国指涨 0.21%,恒生科技指数涨 0.55%。今日南下资金净流入 22.75 亿港元,大市成交额仍不足千亿港元。盘面上,大型科技股午后多数拉升助力大市回稳,美团涨 4%,百度、京东涨超 1%,网易、快手、小米均有涨幅,阿里巴巴、腾讯维持跌势;国庆假期临近,餐饮股、航空股、旅游及观光股表现活跃,且尾盘涨幅加大;在线教育股、生物医药股、汽车股、内房股与物管股纷纷上涨,濠赌股延续涨势。另一方面, iPhone14 或成史上销量最差机型,苹果概念股全天表现低迷,内险股、燃气股、电力股普跌。个股方面,协鑫新能源收涨 45%,工信部称将支持光伏企业进一步拓宽多元市场;金科服务涨超 32%,博裕集团拟溢价 33%发起全购,总代价约为 47.63 亿港元。

沪深两市指数早盘红盘整理,午后持续走高,沪指结束四连跌,全天收涨 1.4%报 3093 点,深成指涨 1.94%,创业板指涨 2.2%。两市 4370 股上涨,500 股下跌,赚钱效应极好,市场情绪以修复为主,但量能依旧维持在低位,成交额 6660 亿,比前面两个下跌的交易日略低,北上资金全天净买入 32.72 亿。盘面上,题材概念整体表现活跃,涨幅前二十基本让医药相关题材霸占,爱尔眼科涨 8%、恒瑞医药涨 5.5%,其余,酒店餐饮、旅游、食品饮料、酿酒、传媒等消费板块大涨靠前,五粮液涨 5%、中国中免续涨 4%。船舶、煤炭、石油、化纤板块小幅下跌。

美联储预示或再大幅加息后,债息维持高位,美股沽货潮未止。道指早段反弹近 400 点后倒插,曾失守 29000 点,标指亦再创今年新低。两者均连跌六个交易日。道指收市报 29134 点,跌 125 点或 0.43%;标指报 3647 点,跌 7 点或 0.21%;纳指报 10829 点,升 26 点或 0.25%。各股份中,苹果股价涨 0.66%。有报道指特斯拉管理层向员工发电邮,唱好第三季末的付运量,刺激股价抽高 2.51%。麦当劳股价下挫 2.9%,为表现最差道指成份

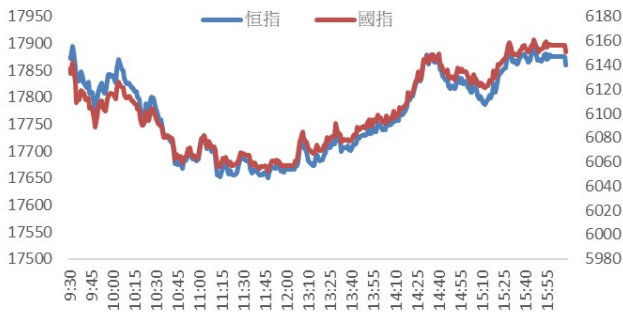
股；迪士尼、宝洁、可口可乐跌幅均超 2%。

美汇指数一度跌 0.68%至 113.33，尾段倒升 0.12%，报 114.24；英镑最多反弹 1.39%，报 1.0838 美元，尾段蒸发大部分升幅；欧元亦曾回升 0.65%至 0.9671 美元，尾段转跌 0.17%，报 0.9593 美元；日圆一度涨 0.48%至 144.06 兑每美元，其后挽回大部分失地。

消息指俄罗斯将在下一次 OPEC+会议时提出减产每日 100 万桶，油价回升。纽约原油期货收涨 2.33%，报 78.5 美元。布兰特期油收报 86.27 美元。

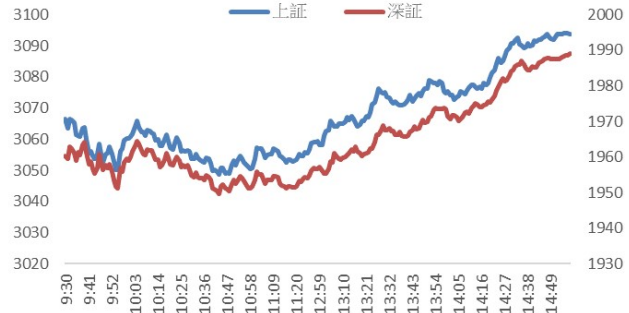
纽约 12 月黄金期货收涨 0.2%，报 1636.20 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



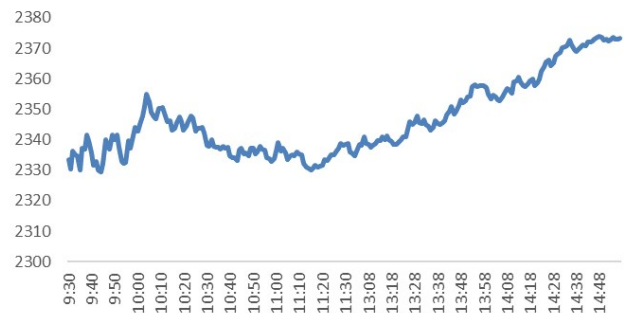
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



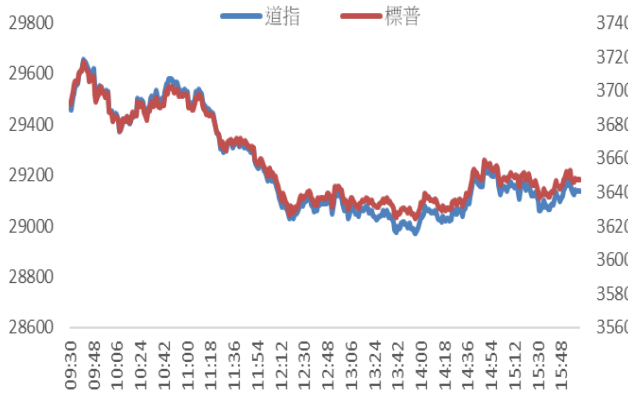
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



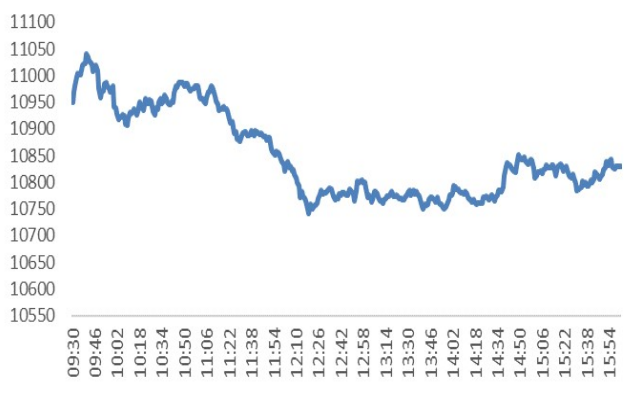
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 商务部国际贸易谈判代表兼副部长王受文指出，海外仓是跨境电商 B2B2C 的重要节点，对跨境电商发展意义重大。商务部已经会同相关部门提出了 8 条支持海外仓发展的政策措施，包括利用外经贸发展专项资金和服务贸易创新发展引导基金等支持海外仓建设，优化跨境电商出口海外仓监管模式备案。海关也给予了很多支持。我们也会推进信息的全国联网，实现“属地备案、全国通用”，支持海外仓优化市场布局，要更加智慧地发挥多功能服务平台功能，这些海外仓的八项支持措施很快会出台。

1.2 从全国社会保障基金理事会获悉，社保基金会出台的《全国社会保障基金理事会实业投资指引》提出，扩大市场化股权基金投资规模。结合基金中长期配置需要，构建股权基金二级资产配置体系。全面覆盖综合型、行业垂直、母基金、特殊机会等不同类型管理人，配置创投、成长、并购、不良资产、夹层等不同策略基金，发挥管理人专长及优势，有效分散投资风险，实现多元化、跨周期、长期稳定的投资回报。探索开展独立账户、跟投基金投资，丰富社保基金股权基金投资模式。

1.3 据央视，李克强主持召开国务院常务会议，决定对部分行政事业性收费和保证金实行缓缴，帮助市场主体减负纾困。会议指出，稳增长稳就业保民生，关键要保市场主体。要贯彻党中央、国务院部署，针对市场主体特别是中小微企业、个体工商户和制造业实际困难，加大纾困力度。在第四季度，缓缴耕地开垦费、污水处理费等 14 项行政事业性收费，规模 530 多亿元；缓缴各类工程质量保证金，规模约 630 亿元。

1.4 据央视，李克强主持召开国务院常务会议，确定对政策支持商业化运营的个人养老金予以税收优惠，满足多样化需求。会议指出，发展政策支持、商业化运营的个人养老金，有利于更好满足群众需求、提升保障水平。会议决定，对政策支持、商业化运营的个人养老金实行个人所得税优惠：对缴费者按每年 12000 元的限额予以税前扣除，投资收益暂不征税，领取收入实际税负由 7.5% 降为 3%。

1.5 据央视，从今年三四月份至今，自行车整车生产的原材料价格出现回落。记者走访多家自行车生产企业了解到，铝合金自行车是目前量产最多的车型，一辆铝合金自行车的车架、车把、车圈等零部件都是铝合金制成。深圳某自行车企业采购总监表示，这段时间陆续收到零部件供应商调价通知，铝合金等金属制品，价格下降的幅度在 5% 和 20% 之间。此外，出口海运费今年出现明显回落，这对国内自行车的出口也形成了利好。据了解，我国是全球最大的自行车生产国与出口国，国内自行车出口在全球的占比为 40% 左右，自行车原材料价格的降低和出口海运费用的回落，大大减轻了企业的经营压力。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国圣路易斯联储银行行长布拉德表示，未来的议息会议上将会出现更多次加息。他表示，劳动力市场很强劲，为解决通胀问题留了空间。布拉德称，美联储将不得不在一段时间内保持较高的政策利率，政策利率的峰值可能在 4.5 厘左右。他称，美国存在经济衰退风险。

2.2 美国民主党提出临时开支法案，避免联邦政府在中期选举

前由于缺乏资金而停止运作。同时，国会众议院将会继续讨论下届财政预算法案。美国国会今年初通过的临时开支法案将于本周末届满。控制参众两院的民主党提出两项临时开支法案，容许联邦机构获得拨款，支持其运作至 12 月 16 日。

2.3 有消息人士称，俄罗斯游说石油出口国组织及盟友(合称 OPEC+)成员国总计每日减产 100 万桶，以支持油价。另外，外电引述尼日利亚石油部长称，如果油价持续下滑，OPEC+应该减产。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 特斯拉预计在本季度末将迎来“高成交量”。在一封写给员工的电子邮件中，特斯拉管理层写道：“在第三季度的最后几天，我们将向急切等待的客户交付大量车辆。为了确保我们能让尽可能多的客户满意，交付团队正在请求对关键交付执行任务提供额外的支持。”此外，特斯拉弗里蒙特工厂第三季度的生产、交付量或将创新高。

3.2 据星巴克中国，星巴克位于中国内地的第 6000 家门店将于 9 月 30 日在上海开业，该新店标志着星巴克已累计在上海开设 1000 家门店。

## 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。