



证券研究报告

晨会纪要

2022年9月29日星期四

市场表现

指数	收市	幅度(%)
恒生指数	17,250.88	-3.41
恒生国企指数	5,958.62	-3.12
上证综合指数	3,045.07	-1.58
深证成份指数	1,938.26	-2.57
沪深300指数	3,828.71	-1.63
内地创业板指	2,313.77	-2.57
日经225指数	26,278.08	0.40
道琼斯工业指数	29,683.74	1.88
标普500指数	3,719.04	1.97
纳斯达克指数	11,051.64	2.05

外汇

币种	收市	变动(%)
离岸人民币	7.1817	-0.27
美元指数	113.078	0.42
欧元美元	0.9705	-0.31
美元日元	144.39	-0.16
英镑美元	1.0822	-0.62
瑞郎美元	0.9772	-0.12

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度(%)
黄金期货(美元/盎司)	1655.10	-0.31
WTI原油(美元/桶)	81.63	-0.63
布伦特原油(美元/桶)	88.80	-0.58
LME铜	7422.00	0.94
LME铝	2124.00	0.47

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜 Hibor	1.57155	1889.3
隔夜 Shibor	1.27	-1290.0
隔夜 Libor(美元)	3.064	0.0
一周 Hibor	2.24982	77.4
一周 Shibor	1.747	500.0
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:

港股三大指数低开低走，尾盘跌幅进一步加大，行业板块近乎全部下挫，市场情绪表现十分低落。截止收盘，恒指跌 3.41% 下挫超 600 点，国指跌 3.12%，恒生科技指数跌 3.85% 亦跌破 3600 点，且三者再度刷新调整低价。盘面上，权重科技股全线下跌拖累大市下挫，京东、快手跌超 5%，阿里巴巴跌超 4%，小米、百度、美团、网易、腾讯均跌超 2%；纸业股、汽车股大跌居前，玖龙纸业绩后大跌超 13%；美元指数持续上涨，黄金、铝等有色金属股齐跌；光伏股、建材水泥股、电力股、生物医药股、苹果概念股、内房股与物管股等纷纷下跌。另一方面，惟国内零售股、化妆美容股个别板块飘红。今日南下资金逆势净流入 65.78 亿港元，大市成交额为 1087 亿港元。

沪深三大指数低开低走回吐昨日涨幅，沪指全天收跌 1.58% 报 3045 点，深成指跌 2.46%，创业板指跌 2.57%。两市 4463 股下跌，438 股上涨，市场情绪悲观，成交额 6470 亿，北上资金净卖出 38.4 亿。盘面上，题材概念全线飘绿，锂电池、汽车、光伏、芯片、军工等赛道全线大跌，华友钴业跌停，天齐锂业跌 6%，赣锋锂业、长城汽车、通威股份、紫金矿业跌超 4%。受欧洲天然气大涨影响，天然气概念股表现突出，德龙汇能等股涨停；热泵概念午后拉升，日出东方强势三连板；银行、保险板块小幅上涨。

英国央行宣布干预债市，英国债息应声急跌，美国 10 年期债息升破 4 厘后跟随回顺，美股 3 大指数大幅造好。道指高开 63 点后升幅迅即扩大，临近收市一度飙 676 点，高见 29811 点，标指最多涨 2.45%，纳指掉头升最多 2.51%。美市收市，道指仍升 548 点或 1.88%，报 29683 点；标指及纳指各涨 1.97% 及 2.05%，报 3719 点和 11051 点。各股份中，苹果公司据报放弃增加 iPhone 14 产量，股价收挫 1.27%；Netflix 股价抽高 9.29%。银行股回扬，花旗、摩根大通、高盛升幅分别为 1.81%、2.08%、3.23%。家得宝抽高 5.02%，为表现最强道指成份股，波音攀升 4.65%。

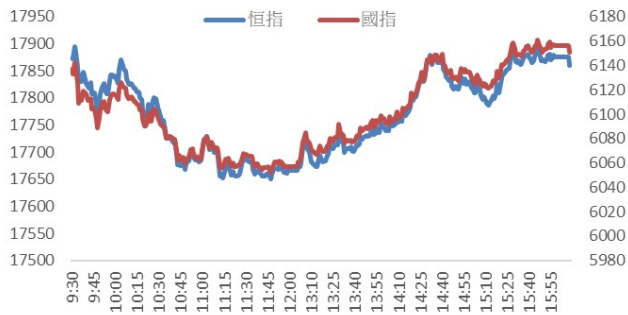
摩根士丹利策略员威尔逊称，美股正处于熊市的「最后阶段」，但对投资者来说仍处处风险，虽然大市短期内可能反弹，惟进入业绩期后料再度下滑，并指现水平美元对实质经济构成真正压力。摩通及富国银行于 10 月 14 日公布季绩，为美企业绩期拉开序幕。

美国 10 年期债息一度攀上 4.019 厘的 2008 年以来新高，随后倒跌 23.2 个基点，报 3.731 厘，2 年期债息最多大跌 22.8 个基点至 4.08 厘。英国央行宣布吸纳长年期国债，英国 30 年期债息应声曾插水 117.7 个基点，至 3.869 厘。

美汇指数反覆受压，一度倒跌 1.36% 至 112.56，英镑一度挫 1.8%，低见 1.0541 美元，其后反弹 1.7%，高见 1.0916 美元；欧元则曾涨 1.63% 至 0.9752 美元。

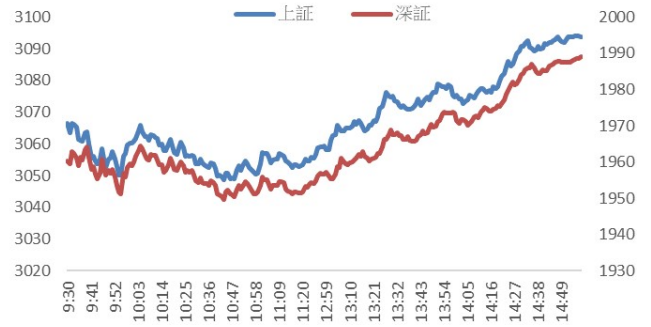
现货金价从两年低位反弹，每盎司高见 1663.9 美元，倒升 2.13%；纽约期油续涨 4.65%，每桶收报 82.15 美元，布兰特期油亦进账 3.53%，收报 89.32 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



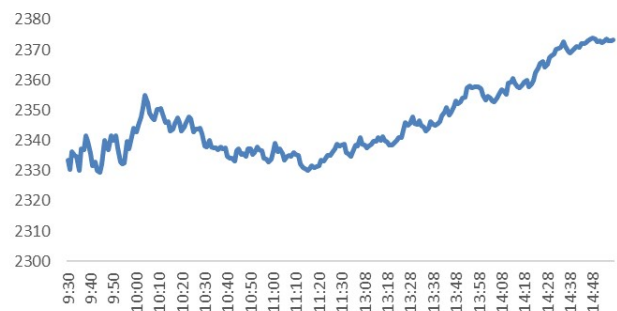
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



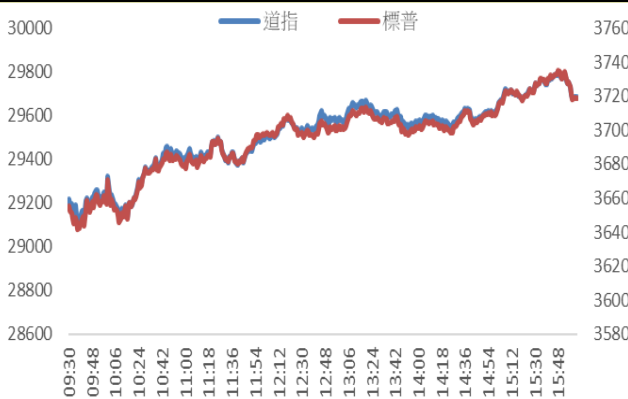
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



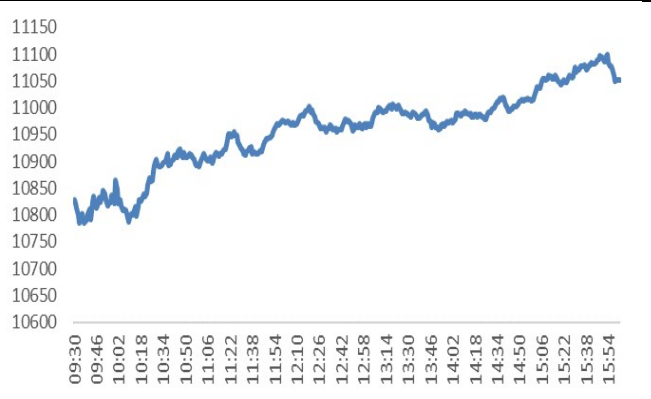
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开稳经济大盘四季度工作推进会议。李克强说，要针对需求偏弱的突出矛盾，想方设法扩投资促消费，调动市场主体和社会资本积极性，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好近期出台的两项重要政策工具。一是用好政策性开发性金融工具，加快基础设施项目建设。二是用好专项再贷款、财政贴息等政策，加快推进制造业、服务业、社会服务等领域设备更新改造。各部门要配套完善已定若干重大措施，抓紧出台细则，切实保障民生，在第四季度将低保边缘户阶段性纳入低保补助。

1.2 全国外汇市场自律机制电视会议召开。会议要求，自律机制成员单位要自觉维护外汇市场的基本稳定，坚决抑制汇率大起大落。报价行要切实维护人民币汇率中间价的权威性；银行自身要基于风险中性原则合理开展自营交易，向市场提供真实流动性；成员单位要进一步加强对企业和金融机构风险中性的宣传和引导，进一步提升帮助企业避险的服务水平；有关部门要加强监督管理和监测分析，加强预期管理，遏制投机炒作。

1.3 乘联会数据显示，9月19-25日，乘用车市场零售46.5万辆，同比增长25%，环比上周增长26%，较上月同期增长7%；乘用车批发53.2万辆，同比增长41%，环比上周增长24%，较上月同期增长18%。9月1-25日，乘用车市场零售125.9万辆，同比去年增长15%，较上月同期下降2%。全国乘用车厂商批发144.3万辆，同比去年增长33%，较上月同期增长12%。

1.4 央行设立设备更新改造专项再贷款支持制造业等领域设备更新改造。专项再贷款政策支持领域为教育、卫生健康、文旅体育、实训基地、充电桩、城市地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型、重点领域节能降碳改造升级、废旧家电回收处理体系等10个领域设备购置与更新改造。设备更新改造专项再贷款的发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等21家金融机构。专项再贷款采取“先贷后借”的直达机制，按月发放。对于金融机构2022年9月1日至2022年12月31日期间，以不高于3.2%的利率向清单内项目发放的合格贷款，人民银行按贷款本金等额提供资金支持。

1.5 莫斯科交易所新增加以人民币结算的货币市场工具，并为直接进入市场的公司客户提供了以人民币向中央对手方存款的机会。货币市场参与者现在可以进行多种以人民币结算的交易。新工具在9月26日推出，前两个交易日的交易总额为2.05亿元人民币。

2 海外要闻回顾

2.1 英国央行发布声明称，将“以任何必要的规模”临时购买英国长期国债。同时，临时购买计划将有严格的时间限制，计划从今天开始进行到10月14日。一旦市场运行的风险被判断为已经消退，这些购买将以平稳、有序的方式退出。

2.2 欧洲央行行长拉加德称，恢复物价稳定是欧洲央行主要目标，目前尚未达到中性利率水平，将在接下来几次会议中继续提高利率。拉加德表示，将通胀率恢复到2%的中期目标是欧洲央行的主要任务。为应对持续高通胀。

2.3 芝加哥联储银行总裁埃文斯预期, 美国联邦基金利率明年3月将见顶, 升至 4.5 至 4.75 厘区间。美联储上周公布官员预测, 大部分官员估计, 联邦基金利率明年底前将介乎 4.5 至 4.75 厘区间。

2.3 美国上周 EIA 原油库存减少 21.5 万桶 (预期增加 200 万桶), 汽油库存减少 242.2 万桶 (预期增加 50 万桶)、馏分油库存减少 289.1 万桶 (预期增加 60 万桶)。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 美国监管机构对包括巴克莱 (BCS.US)、美国银行 (BAC.US)、花旗集团 (C.US)、瑞士信贷 (CS.US)、高盛 (GS.US)、摩根士丹利 (MS.US) 和瑞银 (UBS.US) 在内的 16 家金融公司处以总计 18 亿美元的罚款。这 16 家公司的被罚都与 SEC 对即时通讯产品 WhatsApp 的调查有关。

3.2 赣锋锂业公告, 公司与宜春市政府近日签署战略合作框架协议, 双方共同构建从锂资源开发到锂电材料、新型锂电池、电池应用的全产业链体系。公司在宜春经济技术开发区投建年产 30GWh 新型锂电池生产制造基地; 投建年产 7000 吨金属锂项目; 在奉新县投建年产 5 万吨电池级锂盐及锂矿采选综合利用项目; 在丰城市投建年产 5 万吨氢氧化锂项目。宜春市政府全力保障公司原料需求, 按照项目建设实际进展适时公开出让宜春范围内的原矿资源。

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。