



证券研究报告

晨会纪要

2022年10月3日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,222.83	0.33
恒生国企指数	5,914.08	0.03
上证综合指数	3,024.39	-0.55
深证成份指数	1,912.00	-1.30
沪深300指数	3,804.89	-0.58
内地创业板指	2,288.97	-1.89
日经225指数	25,937.21	-1.83
道琼斯工业指数	28,725.51	-1.71
标普500指数	3,585.62	-1.51
纳斯达克指数	10,575.62	-1.51

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1396	0.03
美元指数	112.303	0.17
欧元美元	0.979	-0.12
美元日元	144.81	-0.05
英镑美元	1.1118	-0.47
瑞郎美元	0.9863	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1662.40	0.24
WTI原油(美元/桶)	81.87	2.99
布伦特原油(美元/桶)	87.74	3.05
LME铜	7560.00	0.24
LME铝	2162.00	-1.59

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.26196	5785.1
隔夜 Shibor	2.081	11170.0
隔夜 Libor(美元)	3.06514	41.4
一周 Hibor	2.35333	42.2
一周 Shibor	2.055	400.0
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:

港股三大指数涨跌不一，盘中一度跌近 17000 点整数关口的恒指收涨 0.33%，报 17222 点，成交额缩至 849 亿港元，国指收涨 0.03%，恒科指盘中一度跌 2.7%，创指数成立以来新低，最终收跌 0.93%。盘面上，行业板块多数上涨，金融股全天强势，建行涨近 3%、工行涨 2.8%；首套房贷利率下限放宽，地产股普遍上涨，碧桂园涨 9%；有色金属股跟随大宗商品反弹，中国宏桥涨 4%；教育、医药、香港本地股表现活跃。科技股普遍下跌，蔚来挫 7%领跌恒科指成分股，理想汽车、小鹏汽车跌约 4%，美团、快手跌 2%，腾讯跌 1.5%续创回调以来新低。

沪深两市节前效应凸显，市场量能再度萎缩，成交额续创年内新低，题材概念整体表现低迷，军工、锂电池、汽车、光伏、芯片等赛道继续调整，比亚迪、宁德时代、北方华创、隆基绿能、中航沈飞跌 4%。首套房贷利率下限放宽，地产板块大幅领涨，保利发展、万科涨约 4%；金融股普遍上涨，医药股活跃，新华制药、力生制药等股涨停。截止收盘，沪指跌 0.55%报 3024 点，深成指跌 1.29%，创业板指跌 1.89%，科创 50 指数跌 2.3%。两市 3456 股下跌，1283 股上涨，成交额 5600 亿，北上资金净卖出 13 亿。9 月份沪指累计下跌 5.5%，为连续第三个月下跌。

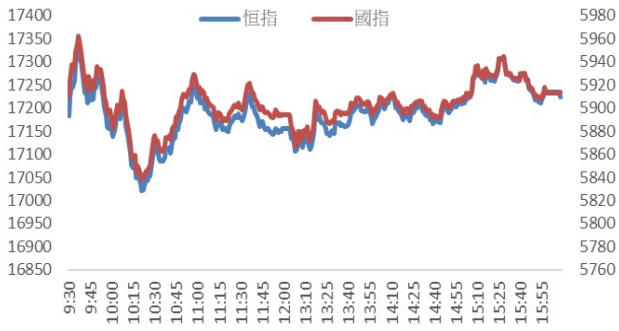
美国最新通胀指标增幅大过预期，同时美联储副主席布雷纳德称继续加息，美股 3 大指数反覆急挫。道指低开 102 点后，早段一度转涨 130 点，高见 29355 点，其后持续向下，尾段最多下跌 509 点，低见 28715 点；标指一度挫 1.55%，纳指曾回落 1.54%。美市收市，道指仍跌 500 点或 1.71%，报 28725 点，为连跌第 2 日；标指挫 1.51%，报 3585 点；纳指倒跌 1.51%，报 10575 点。苹果反覆插水 3%。Nike 业绩后股价下插 12.71%，为跌幅最大道指成份股，波音和迪士尼分别倒退 3.31%和 3.07%。美国 10 年期债息最多回落 10.74 基点，至 3.6782 厘。布雷纳德于纽约发表演说，指货币政策需令经济紧缩一段时间，当局

才有信心把通胀朝向目标，因此应避免过早撤回紧缩政策。

美汇指数曾升 0.37%至 112.673，尾段倒退 0.07%，报 112.18。英镑一度弹 1.05%，高见 1.1234 美元，收复对上一周公布预算案后的失地，欧元一度下滑 0.82%至 0.9735 美元，其后跌势缩窄。日圆跌 0.25%至 144.78 兑每美元，日本财务省披露于 8 月 30 月至 9 月 28 日期间，动用 2.84 万亿日圆干预汇市，少过分析员估计最多 3.6 万亿日圆。

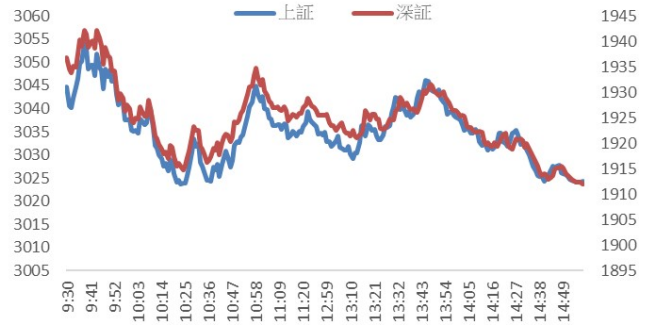
纽约 11 月期油回落 2.14%，每桶收报 79.49 美元；布兰特期油亦跌 0.6%，收报 87.96 美元。现货金价尾段续升 0.08%，至每盎司 1661.7 美元，盘中暂低见 1659.8 美元。

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



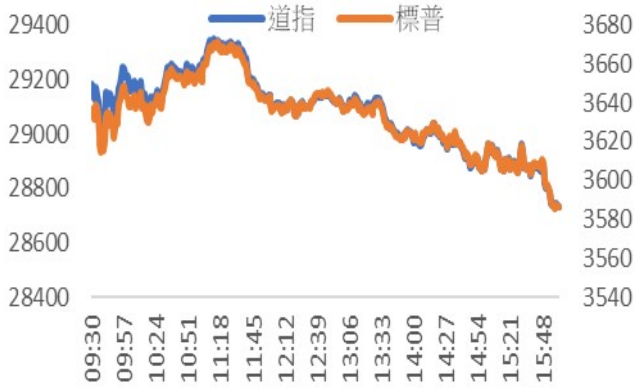
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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，最近两个多月猪肉价格总体稳定，但同比涨幅相对较大。目前，猪肉批发价格同比高约 60%。这是因为去年同期是价格低谷，再加上近期受猪肉消费恢复拉动和生猪养殖成本上涨推动所致。农业农村部市场与信息化司运行调控处处长赵卓表示，猪肉批发价格涨幅相对较大，这不是因为生产供应跟不上。由于猪粮比价处于正常合理区间，养殖户有钱赚，有利于后期生猪产能稳定。因此，目前猪肉价格水平总体上是正常的、合理的。

1.2 中国香港：8 月零售销售额同比下降 0.1%，预期 2.70%，前值 4.10%；8 月零售销售量同比下降 2.9%，预期 1.30%，前值 1.00%。

1.3 据央视财经，近日，国家能源局统计数据显示，截至 8 月底，风电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 16.6%，太阳能发电装机容量约 3.5 亿千瓦，同比增长 27.2%。风电、光伏市场的火热，也带动了储能需求的持续增长。

1.4 财政部发布支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告，自 2022 年 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，对出售自有住房并在现住房出售后 1 年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。其中，新购住房金额大于或等于现住房转让金额的，全部退还已缴纳的个人所得税；新购住房金额小于现住房转让金额的，按新购住房金额占现住房转让金额的比例退还出售现住房已缴纳的个人所得税。

1.5 央行宣布，自 2022 年 10 月 1 日起，下调首套个人住房公积金贷款利率 0.15 个百分点，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上利率分别调整为 2.6% 和 3.1%。如以公积金贷款 100 万元，贷款 30 年、按等额本息还款方式计算，累积 30 年月供减少 2.95 万元。

2 海外要闻回顾

2.1 美国 8 月 PCE 物价指数按年增长 6.2%，高于市场预期的 6%，前值为 6.4%，年率增速为连续第二个月下滑，并创今年 2 月份以来最低增速；撇除食品和能源的核心 PCE 物价指数按年增长 4.9%，高于预期的 4.7%，前值为 4.7%。

2.2 欧元区 9 月消费物价调和指数 (HICP) 初值按年上升 10%，创纪录新高，预期为涨 9.7%。期内，欧元区扣除食品和能源的 HICP 初值按年上升 6.1%，预期为涨 5.6%。另外，欧元区 8 月失业率为 6.6%，符合市场预期。

2.3 美联储副主席布雷纳德表示，为了压低通胀，美联储需要在一段时间内保持高利率。不过，她也承认有必要关注借贷成本上升带来的全球金融稳定风险。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 耐克 (NKE.US) 第一财季营收 126.9 亿美元，高于预期的 123.1 亿美元；每股盈余 0.93 美元，高于预期的 0.92 美元；毛利率下降 220 个基点至 44.3%，低于市场预期的 45.4%，主要因为运费和物流成本上升、耐克直销业务降价幅度增加以及汇率变动。公司表示，北美库存量增加了 65%，正在采取“果断行动”清理库存，预计

本财年公司的毛利率将受到“暂时影响”，预计第二财季毛利率将下降 350-400 基点。

3.2 腾讯控股(0700.HK)9月30日回购132万股，回购价格为263.8-275.4港元，共耗资约3.53亿港元。自2022年8月19日以来，腾讯已连续30个交易日回购，共计3497万股，耗资105.52亿港元。腾讯年内累计回购次数已达67次，回购金额为205.65亿港元。

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。