



证券研究报告

晨会纪要

2022年10月7日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,012.15	-0.42
恒生国企指数	6,185.58	-0.63
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	27,311.30	0.70
道琼斯工业指数	29,926.94	-1.15
标普500指数	3,744.52	-1.02
纳斯达克指数	11,073.31	-0.68

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0869	-0.05
美元指数	112.278	0.02
欧元美元	0.9795	0.04
美元日元	145.02	0.08
英镑美元	1.1164	0.02
瑞郎美元	0.9898	0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1711.70	0.02
WTI原油(美元/桶)	88.83	0.43
布伦特原油(美元/桶)	94.42	1.12
LME铜	7607.50	-0.94
LME铝	2347.00	-0.21

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.13226	-1744.1
隔夜 Shibor	2.08100	11170.0
隔夜 Libor(美元)	3.05643	0.0
一周 Hibor	1.89929	-889.2
一周 Shibor	2.05500	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:

港股午后拉升, 翻红后再度走低, 恒指跌 0.42%, 恒生科技指数跌 0.67%, 国企指数跌 0.63%。中长期美债收益率午后拉升, 10 年期美债收益率上升 4 基点至 3.78%, 美国股指期货抹去早间涨幅。汽车股领跌, 华晨中国大跌 16.3%, 蔚来跌超 6%, 长城汽车、小鹏汽车跌超 5%; 内房、物管股跌幅居前, 旭辉控股集团跌超 15.29%, 碧桂园、中国海外宏洋集团、宝龙商业、融创服务跌超 3%; 食品股午后大幅走低, 中粮家佳康跌超 4%, 中国旺旺、中国食品跌超 3%。航空股午后进一步走高, 中国国航、中国南方航空涨超 6%, 中国东方航空涨 5.73%; 节假日概念股维持强劲走势, 携程集团涨 4.51%, 复星旅游文化涨 3.52%, 海底捞涨 2.81%, 同程旅行、百威亚太等涨超 1%; 钢铁、有色金属板块午后走强, 重庆钢铁涨超 5%, 俄铝、江西铜业、五矿资源、鞍钢股份等跟涨。

A 股市场继续休市。

美联储官员继续发表鹰派言论, 加上美国周五公布 9 月份就业数据前, 投资者取态审慎, 美股周四受压。道指低开 67 点后, 一度转升 55 点, 高见 30329 点, 其后辗转下滑, 临近收市前约一小时, 跌幅曾扩大至 414 点, 低见 29859 点; 标指最多挫 1.16%, 以科技股为主的纳指一度反覆下滑 0.87%。美市收市, 道指仍挫 346 点或 1.15%, 报 29926 点, 为连续第 2 日下跌; 标指下滑 1.02%, 报 3744 点; 纳指跌 0.68%, 报 11073 点。各股份中, 苹果股价跌 0.66%, 法国法院降低苹果的反垄断罚款, 由 11 亿欧元减至 3.72 亿欧元; 特斯拉续挫 1.11%。至于健身单车生产商 Peloton 宣布裁减 500 个职位或约 12% 人手, 股价抽高 4%。3M 下挫 3.52%, 为跌幅最大道指成份股, IBM、Walgreens、Verizon、可口可乐、宝洁跌幅均超 2%; 雪佛龙进账 1.77%, 为表现最强道指成份股。

美国 10 年期债息最多升 8.7 个基点, 至 3.846 厘。明尼阿波利

斯联储银行总裁卡什卡利称，美联储距离完成降低通胀的工作尚有一大段路，并扬言直到有证据显示基本通胀可望见顶前，他不会支持暂停加息。

美汇指数一度扬升 0.99%至 112.311；英国 30 年期债息最多急涨 19 个基点，报 4.4 厘，拖累英镑曾下插 1.87%至 1.1114 美元；欧元亦一度跌 0.97%至 0.9788 美元。

纽约 11 月期油一度升 1.47%，每桶高见 89.05 美元，收市仍涨 0.78%，报 88.45 美元；布兰特 12 月期油攀升 1.12%，收报 94.42 美元。

纽约现货金回软，尾段跌 0.17%，至每盎司 1713.4 美元，盘中暂时低见 1706.8 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



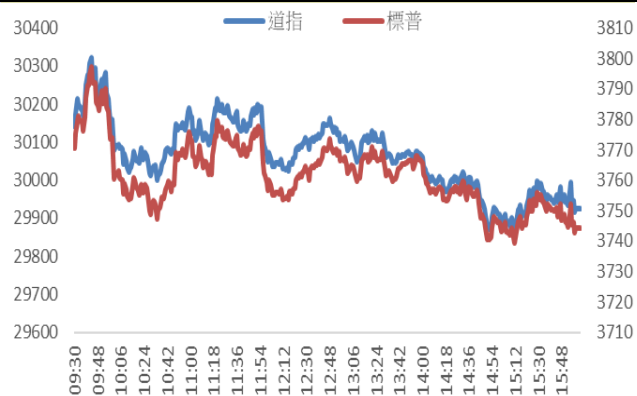
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



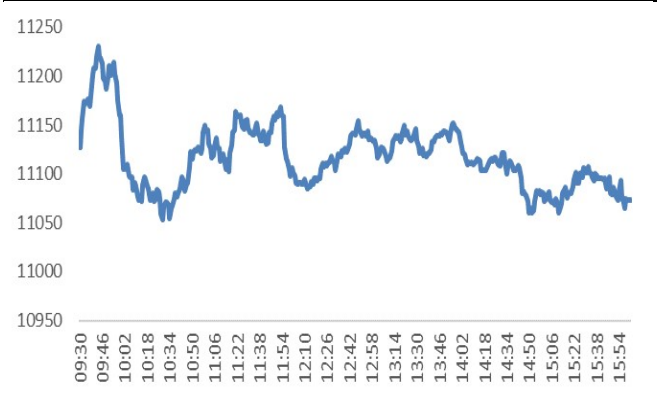
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 香港大学香港经济及商业策略研究所亚太经济合作研究项目预期, 香港 2022 年第四季实质 GDP 上升 1.8%, 合计 2022 年全年经济则下跌 0.6%。同时, 在第五波新冠疫情影响下, 今年上半年香港经济下跌 2.6%。受惠于第二阶段政府消费券计划及社交距离措施放宽, 今年第三季实质 GDP 预计同比增长 0.7%。港大指出, 就业市场将持续改善, 失业率由今年初的 5% 下跌至第四季的 4%, 重返至去年第四季的水平。尽管今下半年新冠病毒感染大幅下降, 全球经济放缓带来的不确定性限制了近期的经济增长, 尤其外贸最受影响。

1.2 香港土地注册处公布, 9 月送交该处注册的所有种类楼宇买卖合同共 4835 份, 环比下跌 7.7%, 同比减少 34.7%; 楼宇买卖合同总值 348 亿元, 环比下挫 62%, 同比减少 48%。上述买卖合同中, 住宅楼宇买卖合同占 3875 份, 环比减少 6.3%, 同比下跌 33.7%; 住宅楼宇买卖合同总值 291 亿元, 环比下跌 10.5%, 同比减少 48.1%。以 12 个月移动平均数计算, 9 月楼宇买卖合同 5705 份, 环比下跌 3.6%, 同比减少 29.1%。

1.3 中国调味品协会声明称, 一则关于海天酱油等产品国内外“双标”的传言在网上疯传, 对节日餐饮业和调味品市场造成严重影响。因各国的饮食和消费习惯不同, 同一类产品的标准要求会有所不同。但是, 标准本身并不存在高低之分。支持因舆情受到影响的调味品企业依法维权, 追究网络造谣者的法律责任。

1.4 据灯塔专业版数据, 截至 10 月 6 日, 2022 国庆档(10 月 1 日-10 月 7 日)总票房(含预售)突破 13 亿。

1.5 乘联会秘书长崔东树发文称, 与国际先进的发达国家市场相比, 中国二手车的交易比例相对比较低, 而中国的汽车市场起步相对较晚, 二手车消费起步更晚, 目前二手车正处于快速崛起阶段, 未来发展潜力极其巨大。尤其是新能源车的发展, 让中国的更多的普通消费者有了购车和用车的低成本的一个优势, 随着二手车单独签注政策的实施, 汽车经销商集团的二手车业务将蓬勃发展, 中国二手车发展潜力极其巨大。

## 2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行公布 9 月议息会议记录显示, 决策者们担心通胀可能会停留在特别高的水平上, 因此需要积极收紧政策, 甚至不惜以增长减弱为代价。欧央行在是次会议将利率提高了 75 个基点, 加息幅度高于预期, 并表示将进一步加息。

2.2 路透引述两位消息人士初步数据报道指, 由于能源危机、价格上涨和供应瓶颈的影响, 德国政府预计明年将陷入衰退, 经济萎缩 0.4%。早前预测明年增长 2.5%。消息人士补充, 政府已将今年的增长预测由 4 月预测的 2.2% 下调至 1.4%。

2.3 石油输出国组织及盟友(OPEC+)同意在 11 月及 12 月每日减产 200 万桶。白宫能源安全高级顾问霍赫斯泰因表示, 减产决定对油价的影响少于白宫预期, 目前美国政府还没有就如何回应作出决定。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 据市场消息，深陷负面传闻困扰的瑞信集团正在探索出售旗下瑞士苏黎世 Savoy Hotel。“作为全球房地产战略的一部分，瑞信定期评估其地产投资组合，”该行发言人 Simone Meier 表示。“在此过程中，瑞信已决定启动 Hotel Savoy 大楼的销售程序。我们将仔细评估所有出价和潜在投资者，并适时披露相关决定。”五星级的苏黎世 Savoy Hotel 拥有近 200 年历史，在今年暂时关闭以进行重大翻新，并将于 2024 年重新开业。消息还称，酒店价值可能在 4 亿瑞郎左右(约 29 亿人民币)。

3.2 特斯拉 CEO 埃隆·马斯克证实其致信推特，推进以 54.20 美元/股的价格收购推特的交易。他表示打算继续完成交易。马斯克在信中表示，该提议将取决于审判延期。

## 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。