



证券研究报告

晨会纪要

2022年10月10日星期一

市场表现

指数	收市	幅度(%)
恒生指数	17,740.05	-1.51
恒生国企指数	6,074.65	-1.79
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	27,116.11	-0.71
道琼斯工业指数	29,296.79	-2.11
标普500指数	3,639.66	-2.80
纳斯达克指数	10,652.40	-3.80

外汇

币种	收市	变动(%)
离岸人民币	7.1386	-0.07
美元指数	112.821	0.02
欧元美元	0.9732	-0.12
美元日元	145.49	-0.17
英镑美元	1.1069	-0.15
瑞郎美元	0.9949	-0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度(%)
黄金期货(美元/盎司)	1700.50	-0.65
WTI原油(美元/桶)	92.54	-0.11
布伦特原油(美元/桶)	97.80	-0.12
LME铜	7457.50	-1.97
LME铝	2299.00	-2.05

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜Hibor	1.19571	634.5
隔夜Shibor	1.17800	-4740.0
隔夜Libor(美元)	3.06629	0.0
一周Hibor	1.81845	-808.4
一周Shibor	1.61600	-830.0
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:

港股三大指数齐跌，恒指全天收跌1.5%报17740点，国指、恒生科技指数分别跌1.79%、3.3%；本周四个交易日，恒指累计上涨3%，恒生科技指数涨2.6%。盘面上，行业板块普遍下跌，汽车、地产、软件等主流板块大跌靠前，金山软件发盈警，盘中一度跌近20%，收盘跌约16%领跌恒生科技指数成分股，理想汽车跌14.7%、蔚来跌10.5%、明源云跌7%，金蝶国际、小鹏汽车跌超6%；快手、京东、小米、哔哩哔哩跌3%。艾美疫苗上市次日大涨约49%。

A股市场继续休市。

美国9月就业数据优于预期，支持美联储官员继续进取加息打击通胀，拖累美股道指曾泻超过780点。掉期市场显示，美联储11月再加息0.75厘。道指显著低开241点后跌幅扩大，临近收市前不足半小时一度劲泻784点，低见29142点，标指最多急挫3.31%，纳指曾插水4.2%。美市收市，道指仍挫630点或2.11%，报29296点；标指下滑2.8%，报3639点；纳指大跌3.8%，报10652点。美国就业数据公布后，对息口较敏感的美国2年期债息抽高8.76个基点，至4.3434厘，而10年期债息亦涨8.23个基点，报3.9058厘，势连续10周向上，创1984年以来最长的上升纪录。

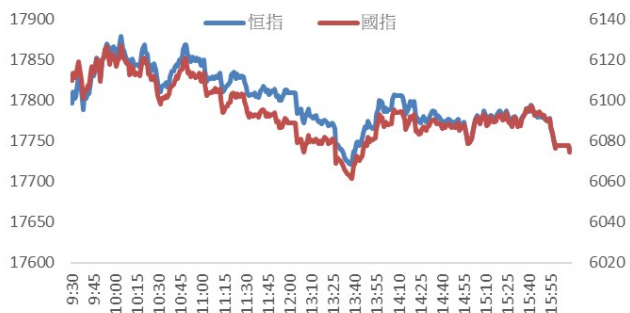
美国银行引述EPFR数据显示，截至10月5日止一周，货币市场基金吸资888亿美元，是2020年4月以来最大规模，其他资产类别则录得资金流出，全球股票基金过去一周走资33亿美元，期内美股基金净流出34亿美元，而债券基金更走资183亿美元。

市场消化石油输出国组织及盟友(OPEC+)减产消息，国际油价继续攀升。纽约11月期油收升4.19美元或4.74%，连续第五个交易日上升，报92.64美元/桶。布伦特12月期油收升3.50%

或 3.70%，报 97.92 美元/桶。

美国 9 月非农业职位增幅较预期高，反映就业市场强劲，交易员揣测美联储下月将维持加息 0.75 厘，以压抑高通胀，美元汇价走强，国际金价偏软。纽约 12 月期金收跌 0.7%，每盎司报 1709.3 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



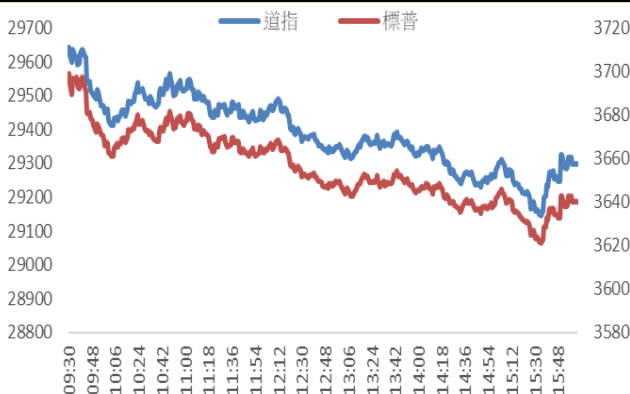
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



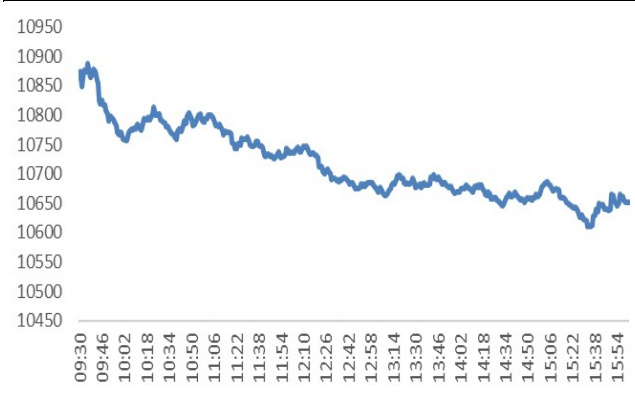
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强新时代高技能人才队伍建设的意见》，目标到“十四五”时期末，高技能人才制度政策更加健全、培养体系更加完善、岗位使用更加合理、评价机制更加科学、激励保障更加有力，尊重技能尊重劳动的社会氛围更加浓厚，技能人才规模不断壮大、素质稳步提升、结构持续优化、收入稳定增加，技能人才占就业人员的比例达到 30%以上，高技能人才占技能人员的比例达到 1/3，东部省份高技能人才占技能人员的比例达到 35%。力争到 2035 年，技能人才规模持续壮大、素质大幅提高，高技能人才数量、结构与基本实现社会主义现代化的要求相适应。

1.2 数据显示，澳门十一黄金周首日访客同比增 18 倍。根据澳门旅游局 5 日公布的最新数据，国庆黄金周的前四天，日均访澳旅客超过 2.9 万人次。其中，10 月 1 日当天的入境旅客超过 3.7 万人次，是今年入境旅客量的第二高。此外，国庆黄金周的前三天，澳门酒店的平均入住率超过八成，同比上升 32.5%。

1.3 据灯塔专业版数据，截至 10 月 7 日 9 时 44 分，2022 国庆档（10 月 1 日至 10 月 7 日）总票房（含预售）突破 14 亿，《万里归途》9.54 亿位居第一，《平凡英雄》和上映多日的《哥，你好》位列第二和第三，国庆档票房分别为 1.14 亿和 7379.0 万元。

1.4 据央视，经文化和旅游部数据中心测算，2022 年国庆节假期 7 天，全国国内旅游出游 4.22 亿人次，同比减少 18.2%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 60.7%。实现国内旅游收入 2872.1 亿元，同比减少 26.2%，恢复至 2019 年同期的 44.2%。全国文化和旅游假日市场总体安全平稳有序。

1.5 中原地产今日发研报称，香港二手楼价指数连跌 11 周后反弹，反映主要大型二手住宅楼市走势的中原城市领先指数 CCL 报 170.62 点，按周升 0.75%。中原地产研究部高级联席董事黄良升表示，CCL 连跌 11 周后单周反弹，但指数尚未反映 9 月 22 日加息后的市况。CCL 短期目标 2022 年底前下试 160 点，现时相差 10.62 点或 6.63%。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国 9 月非农就业职位增加 26.3 万份，超预期的 25.5 万份，前值为 31.5 万份。其中教育及卫生服务增加 9 万职，娱乐、休闲及酒店增 8.3 万份。失业率跌至 3.5%，低过预期及前值 3.7%。分析指，数据反映劳动市场仍然非常强劲，或促使美联储加快「收水」。

2.2 美国纽约联储银行总裁威廉斯认为，联邦基金利率或有必要调高至 4.5 厘，才能冷却通胀，但需时多久令利率升至顶峰，则端视经济数据而定。联邦公开市场委员会 (FOMC) 将于 11 月 1 日至 2 日讨论货币政策，市场预期当局将连续第 4 次加息 0.75 厘。

2.3 英国央行行副行长戴夫拉姆斯登表示，当局了解加息将加重民众负担，但当局需竭力让英国通胀增长低于 2%，英国货币政策委员会将坚持到底，重点在于央行以多大力度执行。戴夫拉姆斯登强调，央行已决定启动临时买债计划以稳定英国国债市场。

2.4 世界黄金协会 (WGC) 最新发布数据显示，9 月全球黄金交易所买卖基金 (ETF) 净流出 95 吨 (约 50 亿美元)，连续第 5 个月出现外

流，且数量为 2021 年 3 月以来最多；美元持续走强加上联储局鹰派行动推升美债收益率，不利黄金表现。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 金山软件公布，公司观察到于金山云之投资的可收回金额受到金山云股价低迷及近期财务表现的重大影响。根据谨慎性原则和国际会计准则之规定，公司正在评估于金山云之投资的可收回金额，并计划计提减值拨备。预期于 2022 年 9 月 30 日的建议拨备税前金额将介乎约 56 亿-65 亿元及税后净额介乎约 50 亿-59 亿元人民币。经考虑建议减值拨备后，预期集团将于截至 2022 年 9 月 30 日止九个月录得重大亏损。

3.2 台积电公布 2022 年 9 月营收报告显示，9 月合并营业收入约为 2,082.48 亿元新台币，按月减少 4.5%，按年增加 36.4%。2022 年首九个月累积营业收入约为 1.64 万亿元新台币，按年增加 42.6%。

## 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。