



证券研究报告

晨会纪要

2022年10月11日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,216.66	-2.95
恒生国企指数	5,880.71	-3.19
上证综合指数	2,974.15	-1.66
深证成份指数	1,870.50	-2.17
沪深300指数	3,720.94	-2.21
内地创业板指	2,236.25	-2.30
日经225指数	27,116.11	-0.71
道琼斯工业指数	29,202.88	-0.32
标普500指数	3,612.39	-0.75
纳斯达克指数	10,542.10	-1.04

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1625	-0.12
美元指数	113.09	-0.05
欧元/美元	0.9703	0.01
美元/日元	145.72	0.00
英镑/美元	1.1064	0.08
瑞郎/美元	1.0002	-0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1667.30	-1.95
WTI原油(美元/桶)	90.79	-0.37
布伦特原油(美元/桶)	96.19	-1.77
LME铜	7578.50	1.62
LME铝	2260.00	-1.70

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.31500	1192.9
隔夜 Shibor	1.11000	-680.0
隔夜 Libor(美元)	3.06629	0.0
一周 Hibor	1.81369	-47.6
一周 Shibor	1.49700	-1190.0
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:

港股港股全天维持跌势，市场情绪表现低迷。恒指跌 2.95% 下挫超 500 点，恒生科技指数大跌 3.98%，低见 3382.9 点再度刷新调整低价。盘面上，权重科技股集体下挫拖累大市走低，美团跌 6.7%，阿里巴巴、快手、京东均跌超 3%，网易、百度、腾讯跌超 2%；多家芯片大厂下调业绩指引，半导体股与芯片股全线大跌，上海复旦重挫超 20%，华虹半导体等齐跌；新款 iPhone14 销售遇冷，苹果概念股延续跌势；国庆旅游消费低迷，在线旅游、餐饮股下跌明显；濠赌股、航空股、生物科技股、汽车股、家电股纷纷下跌。另一方面，药品股尾盘拉升上扬，次新股艾美疫苗大涨超 43%，中资券商股多数上涨，申万宏源、国联证券涨超 3%。南下资金逆势净流入 15.84 亿港元，大市成交额为 951 亿港元。

A 股两市午后加速下行，沪指失守 3000 点，全天收跌 1.66% 报 2974 点，深成指、创业板指均跌 2.3%，科创 50 指数跌 4.48%，沪深 300 跌破前短期低位，再创回调以来新低。两市近 4000 股下跌，840 股上涨，成交额 6280 亿，北上资金净买入 14.31 亿。盘面上，题材概念整体表现低迷，美国出台 9 条新规限制中国芯片业发展，芯片概念应声重挫，跌幅在 9% 以上个股多达 30 只，信息安全、消费电子、5G 等科技类题材跌幅靠前；医药、汽车、食品、旅游等消费板块大跌靠前，其中，白酒股午后出现跳水，泸州老窖跌近 9%，五粮液、山西汾酒跌 6%，茅台跌 4.6%，海天味业陷“双标”风波，股价大跌 9%。猪肉股受涨价消息刺激，全天强势，牧原股份、温氏股份涨超 6%；以石油为首的传统能源股表现突出，中国海油涨 4%。

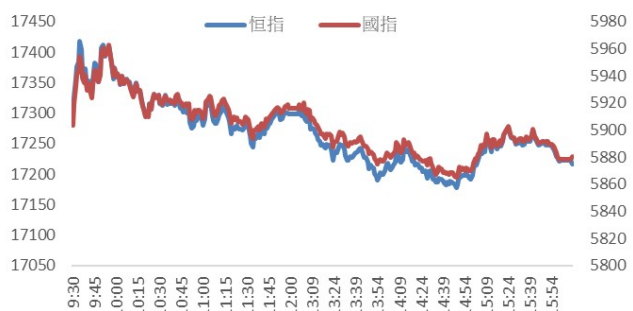
周一是美国哥伦布日，债市休市，美股照常交易，道指一度涨升近 190 点，之后曾倒跌逾 280 点，纳指跌至逾两年低位。投资者关注周四出炉的美国 9 月份通胀数据，以及多家华尔街大行即将公布业绩。美市收市，道指反覆跌 93 点或 0.32%，报 29202 点；标指挫 0.75%，报 3612 点；纳指下滑 1.04%，报 10542 点，

为 2020 年 7 月以来低位。重磅股之中，特斯拉上周股价插水 16%，为 2020 年 3 月以来最伤，周一早段挫 2.11%后，收市反覆偏软 0.05%，Meta 反弹 0.25%。福特汽车遭瑞银下调评级至「沽售」，目标价由 10 美元削至 7 美元，原因是预期边际利润受压，股价挫 6.84%。华府进一步对输往中国的晶片实施限制，半导体股续挨沽，辉达及高通股价分别插 3.36%和 5.22%，英特尔回吐 2.02%。微软倒退 2.13%，Salesforce 插水 3.09%，为表现最差道指成份股；药房集团 Walgreens 攀升 4.33%，为升幅最大道指成份股。

美汇指数最多反覆升 0.48%至 113.33，主要货币中以澳元最弱，一度重挫 1.57%至 62.75 美仙；英国央行进一步支持债市运作，但对英镑未有带来重大刺激，曾跌 0.6%至 1.102 美元。

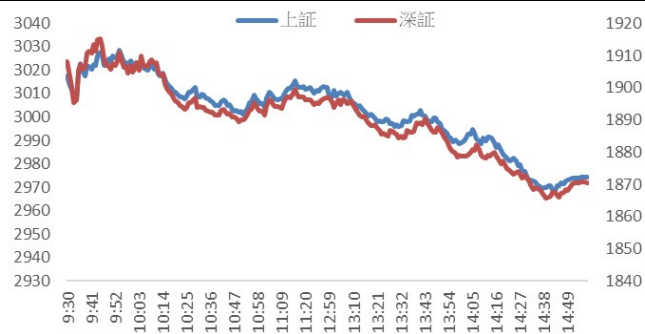
强美元令现货金价受压，每盎司低见 1665.3 美元，下挫 1.75%。纽约 11 月期油回落 1.63%，收报每桶 91.13 美元；布兰特 12 月期油亦跌 1.76%，收报 96.19 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



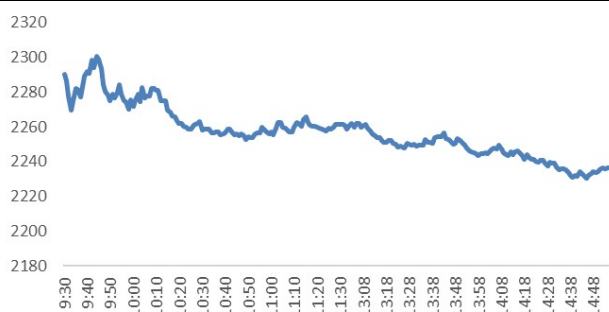
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



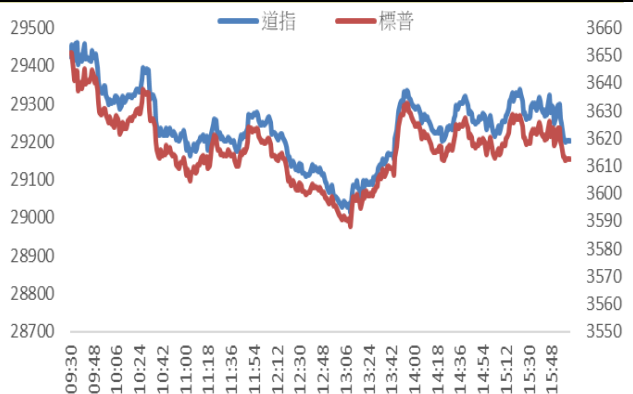
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



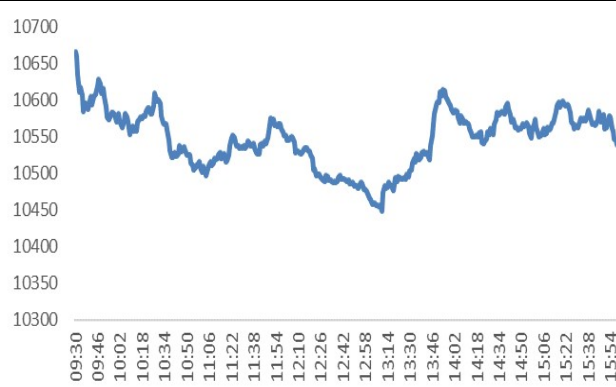
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据证券时报，科创板做市商制度稳步推进。当前获批的8家券商正在修改公司章程，办理监管报备、工商变更登记及申请换发经营证券期货业务许可证等相关事宜，待一切准备就绪后将会在监管指导下开展科创板做市业务。国泰君安非银金融首席分析师刘欣琦表示，科创板开市以来，市场运行平稳，当前引入做市商机制有利于进一步提升板块股票流动性、增强市场韧性，并且通过稳步推进改革，有助于为未来复制到存量板块摸索经验，进而推动资本市场健康长远发展。

1.2 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%

1.3 据中证报，日前已有信托公司收到监管部门下发的关于调整信托公司信托业务分类有关事项的通知，并着手进行试填报。相关人士透露，监管部门在前期广泛征求意见后下发本次通知，意味着信托业务分类调整已开始实施。本通知鼓励信托公司规范发展资产管理类信托业务，积极探索资产服务信托、公益/慈善信托业务。本通知设置5年过渡期，以便信托公司有序开展存量业务整改。相关人士表示，与征求意见稿相比，资产服务信托项下的财富管理受托服务信托下，新设家庭服务信托，初始财产金额不低于100万元，期限不低于5年。

1.4 国家发改委：自2022年9月21日国内成品油价格调整以来，国际市场油价震荡运行，按现行国内成品油价格机制测算，10月10日的前10个工作日平均价格与9月21日前10个工作日平均价格相比，调价金额每吨不足50元。根据《石油价格管理办法》第七条规定，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

1.5 据一财，毕马威中国最新发布报告显示，2022年前三季度全球IPO市场上市宗数及募资总额分别下跌42%及60%。只有亚太区受A股市场大额交易带动，IPO募资额较去年同期有所增长。具体看来，前三季度A股市场募资总额5120亿元，同比增长超过25%，占全球IPO募资金总额的51%。港股前三季度募资总额虽然同比下滑76%，实现51宗IPO项目上市，募资总额约为691亿港元，但其中在第三季度逆势回升，实现27宗IPO项目上市，共筹得513亿港元，是2022年前两个季度募资总额的近三倍。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国芝加哥联储银行总裁埃文斯表示，美联储需要把利率快速调升到决策者可以放心暂停的水平，以降低政策行动过头的风险。他预计，名义联邦基金利率会在明年初升至略高于4.5厘，然后在这个水平上保持一段时间，以便局方评估政策调整对经济的影响。

2.2 评级机构惠誉预计，英国经济将从今季开始步入衰退，主因是利率迅速上升，将加剧能源危机及欧元区经济萎缩的影响，并预期英国明年经济将萎缩1%，较9月预测扩大0.8个百分点。惠誉估计英国政策利率在今年12月将升至4.25厘，明年第二季达到5厘。

2.3 国际货币基金组织(IMF)和世界银行警告，由于通胀加速迫

使各国央行提高利率，抑制经济增长，全球经济衰退风险上升。IMF 估计，今明两年全球经济体中约有一分一将经历至少连续两个季度的萎缩，到 2026 年底产出损失将达到 4 万亿美元。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 BOSS 直聘 (BZ.US) 向香港联交所递交双重主要上市申请。摩根士丹利、高盛担任联席保荐人。双重主要上市流程完成后，BOSS 直聘将成为同时在美国纳斯达克交易所和香港联交所上市的公司。

3.2 中远海控：预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润约为 972.06 亿元，与上年同期相比增长约 43.73%。前三季度，国际集装箱运输供求关系较为紧张，主干航线出口运价总体保持高位运行。

## 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。