



证券研究报告

晨会纪要

2022年10月12日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,832.36	-2.23
恒生国企指数	5,729.58	-2.57
上证综合指数	2,979.79	0.19
深证成份指数	1,882.00	0.61
沪深300指数	3,727.69	0.18
内地创业板指	2,261.89	1.15
日经225指数	26,386.44	-2.64
道琼斯工业指数	29,239.19	0.12
标普500指数	3,588.84	-0.65
纳斯达克指数	10,426.19	-1.10

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1794	-0.09
美元指数	113.333	0.10
欧元美元	0.9701	-0.07
美元日元	146.22	-0.25
英镑美元	1.0962	-0.05
瑞郎美元	0.9977	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1678.70	0.68
WTI原油(美元/桶)	88.84	-0.57
布伦特原油(美元/桶)	93.95	-0.36
LME铜	7596.00	0.23
LME铝	2236.00	-1.06

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.70857	3935.7
隔夜 Shibor	1.183	730.0
隔夜 Libor(美元)	3.06629	0.0
一周 Hibor	1.89881	851.2
一周 Shibor	1.621	1240.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股再度大跌，三大指数再创调整低价。恒指跌 2.23% 失守 17000 点整数关，恒生科技指数跌 3.55% 下破 3300 点，二者均录得 4 连跌。盘面上，大型科技股依旧引领大市走低，美团跌超 6%，百度跌 5.77%，京东跌 5%，阿里巴巴、腾讯、快手、网易皆下挫，腾讯跌破 260 港元；十一机票价格五年来最低，航空板块全天领跌，中国国航表现最差；昨日大跌的半导体股继续跌势，餐饮股、建材水泥股、濠赌股、手游股、影视娱乐股、内房股与物管股纷纷下跌。另一方面，光伏+储能需求旺盛，电力股逆势上扬，大唐电力大幅收涨超 11%，中医药股继续反弹行情，港口航运股多数上涨。今日南下资金逆势净流入 39.97 亿港元，大市成交额为 912 亿港元。

A 股两市缩量上涨，沪指呈探底回升之势，盘中最大跌幅约 0.6%，收涨 0.19% 报 2979 点，深成指、创业板指分别涨 0.53%、1.1%。两市 3018 股上涨，1778 股下跌，量能再度萎缩，成交额仅 5638 亿，北上资金净卖出 12.44 亿。盘面上，行业板块多数上涨，赛道股表现突出，储能概念股现涨停潮，锂电池概念股在业绩消息刺激下全线回暖，亿纬锂能、宁德时代涨约 6%；风电、光伏等新能源电力方向个股表现活跃，中国核电涨 7%；汽车方向个股普遍上涨，汽车热管理、一体压铸概念大涨；有机硅、氟化工、钒电池等概念表现强劲，券商股近乎全线上涨，西南证券涨超 7%。半导体板块继续大跌，北方华创再度跌停；家居、地产、旅游、医疗等板块跌幅靠前。

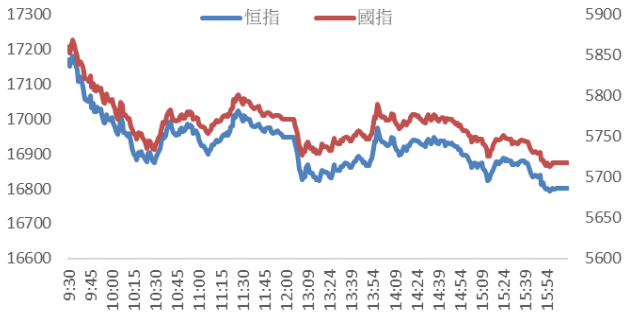
美国 10 年期债息突破 4 厘后回顺，加上有调查显示美国通胀预期回落，美股周二表现反覆，收市个别发展。美市收市，道指涨 36 点或 0.12%，报 29239 点；标指跌 0.65%，报 3588 点；纳指下滑 1.1%，报 10426 点。重磅股之中，亚马逊举行今年第二次 Prime Day 促销日，股价收挫 1.28%；Meta 及 Netflix 跌幅分别为 3.92% 和 6.82%。全球个人电脑销售上季大跌，而且华府对中国半导体出口实施新限制，晶片股未止泻，高通、恩智浦、

辉达股价跌幅分别为 3.99%、2.54%、0.72%。药厂股安进股价抽高 5.72%，为表现最强道指成份股，药房股 Walgreens、沃尔玛都攀升超过 2%，Nike 和强生齐涨约 1.5%。摩根大通下滑 2.89%，为跌幅最大道指成份股，高盛下挫 2.11%。

美汇指数曾回落 0.65%至 112.41，尾段倒升 0.1%，报 113.26；英国央行进一步采取措施稳定债券市场，英镑一度大升 1.13%至 1.118 美元，尾段倒跌 0.73%，报 1.0976 美元。日本首相岸田文雄暗示支持日本央行超宽松货币政策，日圆最多回落 0.12%，至最低 145.9 兑每美元，接近日本当局上月干预汇市前低位。

市场忧虑经济放慢打击需求，纽约 11 月期油下跌 1.95%，收报每桶 89.35 美元；布兰特 12 月期油亦挫 1.97%，收报 94.29 美元。现货金价尾段回吐 0.16%，每盎司报 1666.5 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



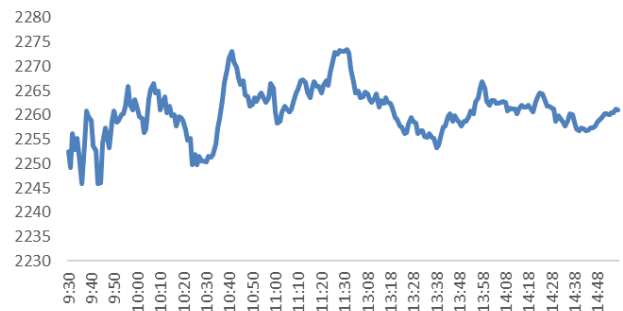
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



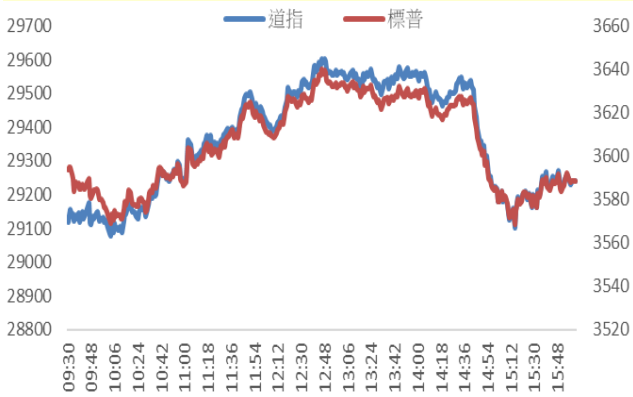
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



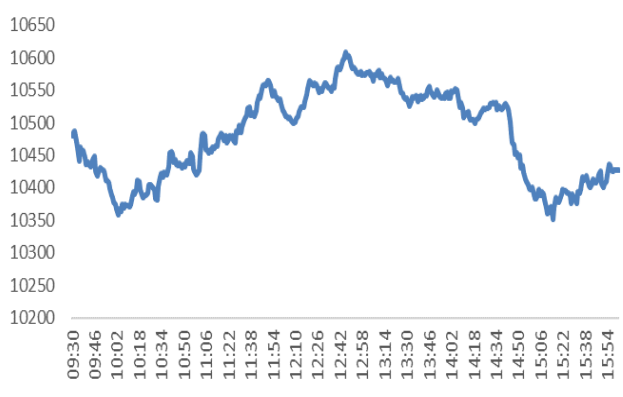
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 央行货币政策司撰文称，从近年来走势看，人民币对美元双边汇率和美元指数没有一一对应关系，美元升值、人民币更强的情形也曾经出现过。前两次人民币对美元汇率“破7”后，随着市场形势变化，汇率重新回归7元下方，市场供求始终起着决定性作用，外汇市场有能力实现自主平衡。必须认识到，在市场化的汇率形成机制下，汇率的点位是测不准的，双向波动是常态，不会出现“单边市”。下一步，人民银行将坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，坚定不移深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，更好发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器作用。

1.2 据财联社，越来越多的地方政府出手回购当地商品房。近日，一份苏州市政府部门拟“定向回购部分新房项目”的专家会议纪要广为流传，其中提到，苏州拟对6个区及4个县市共10个板块回购约10万套新房。对此，从苏州多个楼盘了解到，目前相关部门已回购部分楼盘房源。而苏州市住建局方面10月11日回应称，并不了解相关情况。事实上，在苏州之前，就有多个地方政府或亲自下场或鼓励国有企业批量购入商品房，包括济南、郑州、湖州等。

1.3 央行：前三季度人民币贷款增加18.08万亿元，同比多增1.36万亿元。分部门看，住户贷款增加3.41万亿元，其中，短期贷款增加1.09万亿元，中长期贷款增加2.32万亿元；企（事）业单位贷款增加14.48万亿元，其中，短期贷款增加3.28万亿元，中长期贷款增加8.65万亿元，票据融资增加2.5万亿元；非银行业金融机构贷款增加224亿元。

1.4 央行统计报告显示，9月新增人民币贷款24700亿元，同比多增8108亿元；预期18000亿元，前值12500亿元。

1.5 乘联会秘书长崔东树今日表示，综合今年前三季度市场表现和第四季度车企冲刺力度加大的因素，预计今年预计今年新能源汽车全年批发量有望达到650万辆，渗透率大概在28%左右。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国纽约联储银行发布9月消费者预期报告，一年期通胀预期由5.75%下降至5.44%，为一年来的最低水平，亦较8月的5.75%升幅有所纾缓；不过，三年期通胀预期则由2.76%，上升至2.91%。一年期通胀预期数值在6月达到6.8%高峰，自从美联储实施一系列合计3厘的加息行动以来，通胀预期数值一直在下降。

2.2 英国央行为应对国债遭抛售的情况，宣布扩大买债措施，本周内买债种类扩至通胀挂钩国债，以避免市场失效，对英国金融市场稳定构成「重要风险」。英央行指，买入通胀挂钩国债由周二起，至本周五，之前宣布的每日买债限额100亿英镑中，一半会分配予通胀挂钩债券，其余的将分配予传统长期国债。

2.3 国际货币基金组织(IMF)警告，全球金融稳定风险上升，而新兴市场 and 房地产市场亦特别脆弱。IMF表示，全球经济正笼罩「乌云」，包括持续的通胀、中国经济放缓，以及俄罗斯入侵乌克兰带来的持续压力，这些因素将经济严重下滑的风险推至疫情危机爆发以来的最高水平。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 Sensor Tower 商店情报平台显示，2022 年 9 月共 42 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 18.8 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入 38.3%。中国手游发行商收入 TOP30 榜单中，冰川网络 9 月发行商收入翻倍，首次入围榜单第 26 名。榜单之外，入围全球收入 TOP100 的中国手游发行商依次是掌趣科技、波克城市、星合互娱、禅游科技、心动网络、雅乐科技、友谊时光、Mattel163、竞技世界、卓杭网络、游族网络和游酷盛世共 42 家厂商。

3.2 舜宇光学科技 9 月手机镜头出货量 9556 万件，同比下降 27.9%，环比增长 3.2%；手机摄像模组出货量 3693 万件，同比下降 31.2%，环比下降 4.6%；车载镜头出货量 767 万件，同比增长 53.2%，环比增长 8.9%。

## 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。