



证券研究报告

晨会纪要

2022年10月13日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,701.03	-0.78
恒生国企指数	5,692.42	-0.65
上证综合指数	3,025.51	1.53
深证成份指数	1,929.53	2.53
沪深300指数	3,784.31	1.52
内地创业板指	2,343.30	3.60
日经225指数	26,396.83	-0.02
道琼斯工业指数	29,210.85	-0.10
标普500指数	3,577.03	-0.33
纳斯达克指数	10,417.10	-0.09

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1709	0.06
美元指数	113.273	-0.04
欧元美元	0.9704	0.01
美元日元	146.76	0.10
英镑美元	1.1095	-0.05
瑞郎美元	0.9976	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1670.30	-0.50
WTI原油(美元/桶)	87.25	-0.02
布伦特原油(美元/桶)	92.47	0.02
LME铜	7545.00	-0.67
LME铝	2305.00	3.09

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.73643	278.6
隔夜 Shibor	1.155	-280.0
隔夜 Libor(美元)	3.05943	0.0
一周 Hibor	1.93756	387.5
一周 Shibor	1.611	-100.0
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:

港股午后受A股带动大幅拉升转涨,一度走出V型反转行情,尾盘回落三大指数继续收跌。恒指跌0.78%,国指跌0.65%,恒生科技指数跌0.27%,三者均录得5连跌。盘面上,大型科技股冲高回落明显,但跌幅较早盘明显收窄,阿里巴巴、百度跌超2%,小米、美团、腾讯小幅收跌,京东逆势涨1.59%;国庆消费偏弱,餐饮股跌势不止,海底捞4日累跌超20%;豪赌股、药品股、石油股、生物科技股、内房股与物管股普跌,昨日大涨的电力股回调。另一方面,电子烟概念股尾盘涨幅加大,思摩尔国际反弹逾9%,连续下跌的汽车股终见集体反弹,半导体股、家电股、中资券商股多数走强。今日南下资金逆势净流入25.56亿港元,大市成交额放大至1128亿港元。

A股两市探底回升,沪指午后达到日内最大跌幅1.5%后快速拉升至收盘涨1.5%,深成指涨2.46%,创业板指涨3.6%。两市超4400股上涨,仅不到400股下跌,91股涨停,量能相对昨日有所放大,市场情绪及赚钱效应好转。题材概念全线飘红,科技股涨势凌厉,云计算、信创概念股现涨停潮,芯片、国产软件、东数西算等概念大涨靠前;储能、光伏、锂电池等新能源赛道股表现突出,阳光电源涨8%,亿纬锂能涨近7%,昨日涨近6%的宁德时代再涨约5%,隆基绿能涨4%;汽车、金融股全线上涨。白酒股普跌表现仍较弱。

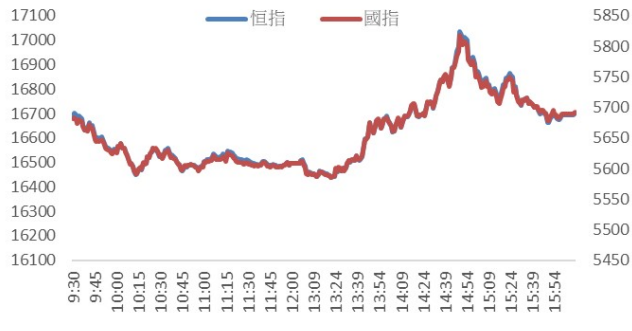
道指几乎平开后一度跌103点,低见29136点,其后发力曾升215点,高见29455点;标指最多涨0.54%;纳指一度倒跌0.52%。美市收市,道指回吐28点或0.1%,报29210点;标指倒跌0.33%,报3577点,为连跌第6个交易日,并且再创52周新低;纳指下滑0.09%,报10417点。各股份中,Meta及特斯拉分别跌0.81%和升0.34%;百事公司第三季盈利超预期,并调高全年业绩预测,股价抽高4.18%。Walgreens滑落2.05%,为跌幅最大道指成份股,沃尔玛倒退1.13%,波音回吐0.87%;摩根大通抽高1.62%,为表现最强道指成份股,可口可乐攀升1.21%,英特尔

都反弹 1.16%。美国 9 月 PPI 按年升幅，由 8 月的 8.7%放慢至 8.5%，略高于预期增加 8.4%，按月亦涨 0.4%，多过预期的 0.2%。

美汇指数曾升 0.33%至 113.592；日圆再创 24 年新低，低见 146.97 兑每美元，跌 0.76%。日本央行行长黑田东彦于国际金融学会(IIF)年会上表示，日本的通胀形势有别于欧美国家，经济仍要从疫情中复苏过来，工资需有更大升幅才可达到物价稳定的目标，当局承诺维持宽松政策以支持经济。

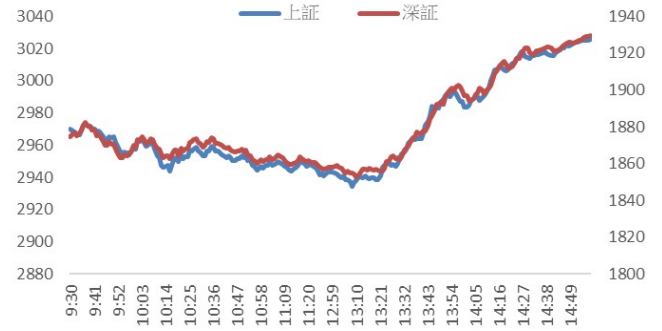
石油输出国组织(OPEC)削今明两年全球石油需求预测，纽约 11 月期油应声跌 2.33%，每桶收报 87.27 美元；12 月布兰特期油挫 1.95%，收报 92.45 美元。纽约现货金价升 0.54%至每盎司 1675.35 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



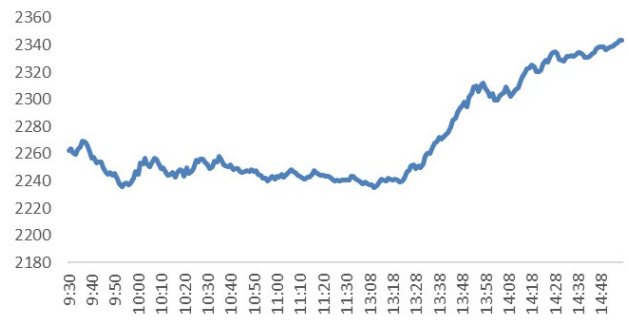
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



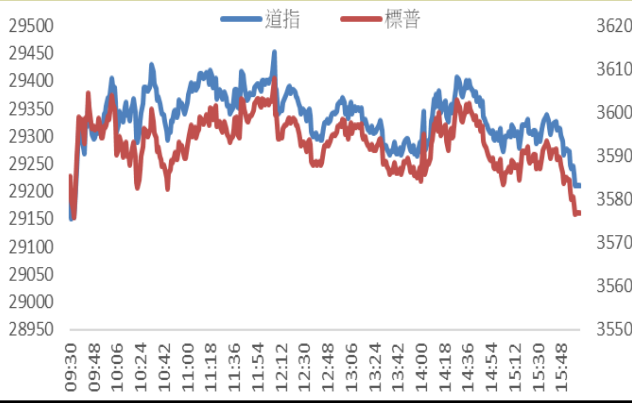
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



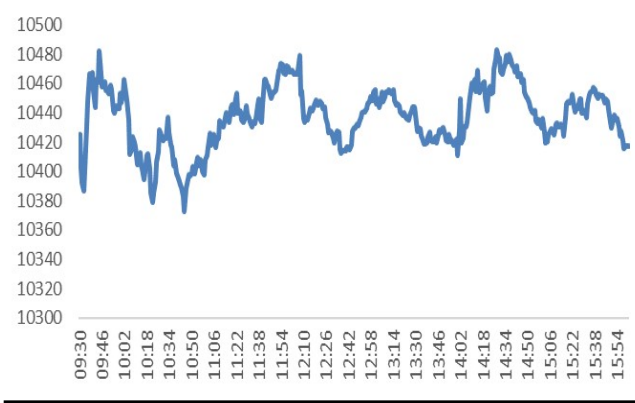
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 证券时报头版评论称，央行 10 月 11 日发布的最新金融数据显示，前三季度我国新增信贷、社融规模可观，9 月份新增信贷、社融规模超预期上升。专家指出，9 月金融数据超预期既有政策推动的外生因素，也有经济运行动能逐步修复的内在原因。在政策性开发性金融工具不断加码，引导加大制造业中长期贷款投放和创设设备更新改造专项再贷款等拉动下，9 月企业中长期贷款大幅增加近 1.35 万亿元，成为信贷增长重要支撑。值得注意的是，9 月票据融资同比减少 827 亿元，为今年以来首次出现负增长，信贷结构显著改善。

1.2 央行数字货币研究所发文表示，支持在财政、税收、政务等对公领域发挥数字人民币优势，为政府数字化和智能化治理提供先进的支付服务。实现数字人民币体系与传统电子支付工具的互联互通，让消费者可以“一码通扫”，商户也尽量不用增加成本即可支持各类支付工具。持续推进数字人民币无障碍和适老化能力建设，完善无障碍产品规范和标准体系。继续深化国际合作，深度参与数字货币领域国际治理建设。

1.3 中国汽车动力电池产业创新联盟：9 月，我国动力电池产量共计 59.1GWh，同比增长 155.2%，环比增长 18.1%。其中三元电池产量 24.3GWh，占总产量 41.1%，同比增长 152.1%，环比增长 26.1%；磷酸铁锂电池产量 34.8GWh，占总产量 58.8%，同比增长 157.4%，环比增长 13.0%。1-9 月，我国动力电池产量累计 372.1GWh，累计同比增长 176.2%。其中三元电池累计产量 150.2GWh，占总产量 40.4%，同比累计增长 139.0%；磷酸铁锂电池累计产量 221.3GWh，占总产量 59.5%，累计同比增长 209.0%。

1.4 上交所发布、优化 13 条指数，科技创新领域指数 2 条（中证科技创新信用债指数、中证创新主题信用债指数）、数字经济领域指数 1 条（上证信息安全主题指数）、先进制造领域指数 3 条（中证高端制造成长 50 指数、中证高端制造指数、中证全指汽车指数）、基建主题指数 2 条（上证基建指数、中证基建指数）、养老服务领域指数 2 条（中证银发经济主题指数、上证养老产业指数）、乡村振兴领域指数 3 条（中证乡村振兴债指数、中证乡村振兴地方政府债指数、中证乡村振兴信用债指数）。

1.5 中国工程机械工业协会发布的 26 家挖掘机制造企业统计数据显示，2022 年 9 月销售各类挖掘机 21187 台，同比增长 5.49%，其中国内 10520 台，同比下降 24.5%；出口 10667 台，同比增长 73.3%。1-9 月，共销售挖掘机 200296 台，同比下降 28.3%，其中国内 119990 台，同比下降 48.3%；出口 80306 台，同比增长 70.5%。

2 海外要闻回顾

2.1 克里夫兰联储银行总裁梅斯特表示，美国通胀仍未受控，美联储有必要进一步加息来抑制物价。她预期美国明年通胀率降至 3.5%，2025 年才回落至 2% 的局方目标。

2.2 欧央行管理委员会委员暨荷兰央行行长诺特指出，欧央行至少需要再加息两次，每次加幅达到 0.75 厘，才可望令利率回升至中性水平，有助压抑通胀。

2.3 石油输出国组织 (OPEC) 下调第四季所需的原油产量预测。

据 OPEC 的月度报告，第四季所需的原油产量预测每日下调 44 万桶，并下调同期全球需求增长预测每日 90 万桶。

2.4 外电引述消息人士称，美国政府考虑完全禁止俄罗斯铝材产品，以回应俄军在乌克兰采取进一步入侵行动。目前俄罗斯铝材供应在西方国家只占很小比重，制裁的影响有限。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 百事可乐第三季度调整后每股收益为 1.97 美元，高于分析师预期的 1.84 美元；营收为 219.7 亿美元，同比增长 8.8%，高于分析师预期的 208.4 亿美元；净利润为 27 亿美元，高于上年同期的 22.2 亿美元。该公司预计，2022 年的有机收入增长将从 10% 提高到 12%；核心固定汇率每股收益将增长 10%，高于此前的 8%，这得益于为缓冲成本上升的影响而多次提价。

3.2 飞利浦预计第三季度的可比营收下降了约 5% 至 43 亿欧元；调整后 EBITA 约为 2.1 亿美元，调整后 EBITA 利润率约 5%。展望第四季度，飞利浦预计持续的供应链中断、宏观环境恶化将导致可比营收将出现约 5% 的下降，而此前的指引为今年下半年的可比营收将增长 6%-9%。公司还预计第四季度调整后 EBITA 利润率将在高个位数到两位数之间。

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。