



证券研究报告

晨会纪要

2022年10月14日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,389.11	-1.87
恒生国企指数	5,560.80	-2.31
上证综合指数	3,016.36	-0.30
深证成份指数	1,934.28	0.25
沪深300指数	3,752.67	-0.84
内地创业板指	2,350.69	0.32
日经225指数	26,237.42	-0.60
道琼斯工业指数	30,038.72	2.83
标普500指数	3,669.91	2.60
纳斯达克指数	10,649.15	2.23

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1813	-0.06
美元指数	112.475	0.10
欧元美元	0.9764	-0.12
美元日元	147.32	-0.14
英镑美元	1.1294	-0.28
瑞郎美元	1.0017	-0.18

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1665.20	-0.29
WTI原油(美元/桶)	89.01	-0.11
布伦特原油(美元/桶)	94.56	-0.01
LME铜	7573.00	0.37
LME铝	2359.50	2.36

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.71631	-201.2
隔夜 Shibor	1.182	270.0
隔夜 Libor(美元)	3.06457	0.0
一周 Hibor	1.99161	540.5
一周 Shibor	1.638	270.0
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:

美国9月CPI数据公布前夕市场依旧维持弱势,港股再度大跌,恒指跌1.87%,国指跌2.31%,恒生科技指数跌3.42%,三者均录得6连跌且再度刷新调整低价。盘面上,作为市场风向标的大型科技股持续低迷,京东、快手、百度、网易均跌超4%,美团、腾讯、阿里巴巴、小米均下跌;互联网医疗股大跌居前,苹果概念股、餐饮股跌势不止,濠赌股亦大跌4日,昨日反弹的半导体股再度下跌,家电股、手游股、汽车股、煤炭股等齐挫。另一方面,中信称第三批风光大基地或启动,电力股再度活跃领涨,港府考虑有条件放宽非居民买楼15%税率,香港本地地产股午后拉升明显。今日南下资金逆势净流入56.96亿港元,大市成交额为849亿港元。

A股三大指数涨跌不一,沪指受能源、地产、银行等权重板块影响,全天收跌0.3%报3016点,深成指跌0.19%,盘中一度涨超1%的创业板指最终收涨0.32%。两市3207股上涨,1548股下跌,成交额7280亿,北上资金净卖出80.35亿。盘面上,题材概念整体表现偏活跃,软件股获资金青睐现涨停潮,信创、数字货币、云计算、国产软件等相关概念大涨靠前,中国软件录得两连板创今年1月份以来新高;医药股涨势凌厉,CXO概念股全线大涨,药明康德涨超5%;农业、食品、电力板块涨幅靠前。煤炭板块重挫居前,兖矿能源跌近5%;酿酒、地产、化纤、石油、银行板块跌幅靠前,招商银行、茅台跌逾3%。

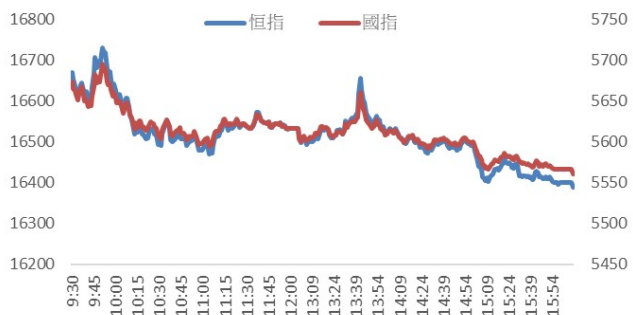
美国9月核心通胀创出40年新高,势强化美联储继续进取加息的决心。掉期市场显示,交易员押注美联储未来两次会议均加息0.75厘,美国利率将于2023年3月升至4.85厘见顶。数据公布后,市场既忧虑利率续急升,同时又憧憬强劲通胀预示离见顶不远,美股3大指数走势如过山车。道指裂口低开455点后,跌幅旋即扩大至最多549点,低见28660点,其后美汇指数回软,道指一度拗腰倒升957点,至30168点。标指及纳指分别曾跌2.39%及3.15%,未几最多反弹3.03%和2.69%。美市

收市，道指飙 827 点或 2.83%，报 30038，标指及纳指各升 2.6% 及 2.23%，报 3669 点和 10649 点。摩根大通股价急弹 5.56%，为升幅最大道指成份股，Walgreens 都攀升 5.35%，3M、雪佛龙、陶氏、英特尔和麦当劳升幅齐超过 4%。美国 9 月核心消费物价指数(CPI)按年涨幅，由 8 月的 6.3%加速至 6.6%，高过预期的 6.5%。此外，美国上周初领失业救济人数增加 9000 人，至 22.8 万人，多过预期的 22.5 万人，不过数据可能受飓风吹袭影响。

美汇指数最多回落 1.03%，至 112.15；日圆曾下挫 0.54%，低见 147.68 兑每美元，创 1990 年以来新低；欧元一度倒升 1.08%，至 0.9808 美元。英国政府可能放弃降低企业利得税率，英镑应声一度急弹 2.51%，高见 1.1381 美元。

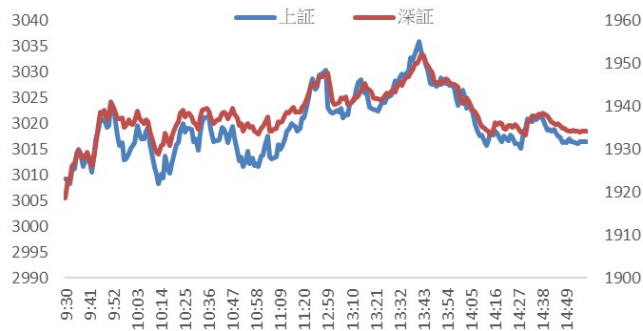
纽约 11 月期油收市倒升 2.11%，每桶报 89.11 美元；布兰特 12 月期油涨 2.29%，收报 94.57。纽约现货金受压，每盎司低见 1642 美元，急挫 1.88%，尾段缩窄跌幅至 0.42%，报 1666.4 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



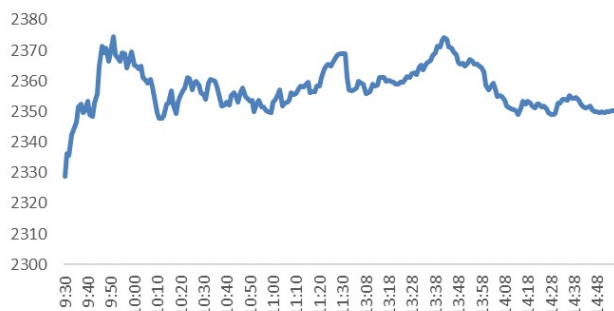
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



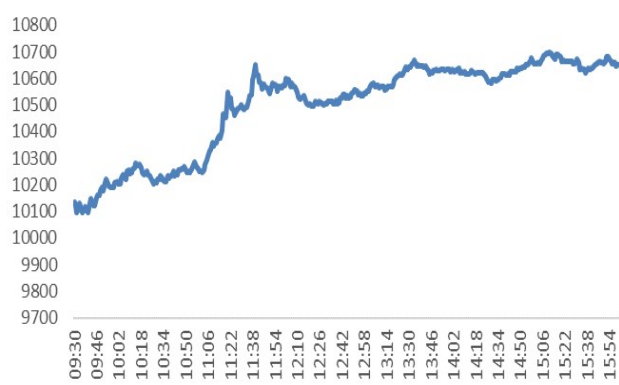
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据天猫官方消息，今年的天猫双 11 预售将于 10 月 24 日晚上 8 点开始。据介绍，今年双 11，无论是‘预售付定金’阶段还是‘售卖’阶段，都告别了零点，改从晚上 8 点开始。此外，相比往年 10 月 20 日或 21 日启动预售，今年双 11 缩短了预售时间。售卖期还是分两波进行：10 月 31 日晚 8 点-11 月 3 日是第一波，11 月 10 日晚 8 点-11 月 11 日是第二波。优惠力度为跨店每满 300 元减 50 元。

1.2 据澎湃，私募排排网最新调查显示，78%的私募认为目前 3000 点附近已经充分反映各种利空因素，估值已经处在相对底部，因此他们认为 3000 点是底部，而且有很强的支撑。对于后市走势，调查显示并没有太乐观。私募排排网调查数据显示，近 65%的私募认为，接下来市场展开震荡的可能性大，也就是说，即便 3000 点是底部，这个底部也可能是箱体型底部，而不是 V 型的尖底。底部可能需要反复震荡磨底来构筑，底部才会完全形成，这种底部在过往的 A 股历史上也比较多见。

1.3 央行条法司发文称，下一步，央行将加快法治建设步伐，充分发挥金融法治固根本、稳预期、利长远的作用。一是持续做好立法统筹，从全局角度把握金融法律体系建设，推动出台、修订《金融稳定法》《中国人民银行法》《商业银行法》等一批重大金融立法项目。二是深入推进“放管服”改革和法治央行建设，完善制度规则，规范履职程序，不断提升金融监管和执法水平。三是推动金融司法服务保障更加有力，继续做好金融法治宣传教育工作。

1.4 国家能源局发布数据显示，1-9 月，全社会用电量累计 64931 亿千瓦时，同比增长 4.0%。分产业看，第一产业用电量 857 亿千瓦时，同比增长 8.4%；第二产业用电量 42364 亿千瓦时，同比增长 1.6%；第三产业用电量 11379 亿千瓦时，同比增长 4.9%；城乡居民生活用电量 10331 亿千瓦时，同比增长 13.5%。

1.5 香港经济全年预测负增长下，最低工资将上调，据港媒消息称，最低工资委员会已完成最低工资水平检讨，劳资双方达成共识，同意将最低工资由目前的每小时 37.5 港元，调高约 6.7%至 40 港元，若获行政会议通过，将于明年 5 月起实施。香港的最低工资计划自 2011 年起实施，当时时薪 28 港元，之后 4 度上调，直至去年冻结于 37.5 港元。

2 海外要闻回顾

2.1 美国劳工部公布，当地 9 月消费物价指数 (CPI) 按年涨 8.2%，高过预期，惟涨幅虽较 8 月的 8.3%回落；撇除食品及能源的核心 CPI 继续上扬，按年升幅达 6.6%，同样高过预期。

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 国际货币基金组织 (IMF) 官员认为，日本央行目前不应调整孳息率曲线控制 (YCC) 政策，因为这有可能被视作政策紧缩信号，并且表示日圆贬值整体来说对日本经济有利。

2.4 美国能源资讯署 (EIA) 发布的《2022 冬季燃料展望》显示，

由于预计燃料成本升高、气温更低，今年冬季美国家庭平均取暖燃料支出将较去年增长 28%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 达美航空 Q3 营收同比增约 52.7%至 139.75 亿美元超市场预期的 128.92 亿美元，预计 Q4 总营收将较 2019 年同期增长 5%-9%。

3.2 台积电公布 Q3 营收 6131 亿新台币，同比 47.9%，环比增长 14.8%，与预期一致；Q3 净利润 2808 亿新台币，同比 79.7%，环比增长 18.5%，高于预期的 2671.7 亿新台币。台积电 Q4 利润率指引超预期，削减全年资本支出至 360 亿美元。

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。