



证券研究报告

晨会纪要

2022年10月17日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,587.69	1.21
恒生国企指数	5,629.30	1.23
上证综合指数	3,071.99	1.84
深证成份指数	1,984.33	2.59
沪深300指数	3,842.47	2.39
内地创业板指	2,434.22	3.55
日经225指数	27,090.76	3.25
道琼斯工业指数	29,634.83	-1.34
标普500指数	3,583.07	-2.37
纳斯达克指数	10,321.39	-3.08

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2127	0.11
美元指数	113.057	-0.22
欧元美元	0.9747	0.26
美元日元	148.55	0.08
英镑美元	1.1249	0.69
瑞郎美元	1.003	0.24

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1641.70	-1.69
WTI原油(美元/桶)	86.20	0.69
布伦特原油(美元/桶)	92.33	0.76
LME铜	7538.50	-0.46
LME铝	2306.00	-2.27

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.67048	-458.3
隔夜 Shibor	1.133	-490.0
隔夜 Libor(美元)	3.06614	44.3
一周 Hibor	2.08613	945.2
一周 Shibor	1.594	-440.0
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:

受昨夜美股低开高走影响, 港股结束6连跌行情。三大指数全天表现强势, 恒生科技指数一度劲升5%, 午后回落仍收涨1.55%, 恒指涨1.21% 17000点得而复失, 国指涨1.23% 收复5600点。盘面上, 连续下跌的权重科技股反弹, 快手、百度、美团涨超2%, 腾讯、小米、阿里巴巴皆有涨幅; 医药类股(药品、医疗器械、医美)暴力拉升反弹, 信达生物、康方生物、药明康德等多数个股大涨超10%; 光伏股、旅游及观光股、特斯拉概念股、重型机械股、内房股与物管股等纷纷上扬。另一方面, 乳制品股跌幅明显, 豪赌股继续下跌行情, 电力股、啤酒股全天疲弱。今日南下资金逆势净流入59.09亿港元, 大市成交额为1019亿港元。

A股两市单边上扬, 沪指早盘在医药、白酒等板块推动下涨超1.5%, 午后有消息称, 美国停征进口太阳能组件“双反”关税, 以光伏为首的新能源赛道股闻风而动进一步推高指数, 沪指午后一度涨逾2%, 创业板指更是涨超4%。两市个股普遍上涨, 市场情绪以修复为主, 赚钱效应极好, 题材概念全线飘红, 医药、医疗股在消息面刺激下全面爆发, 恒瑞医药、药明康德等三十余股涨停; 快递股强劲, 顺丰受三季度业绩预告影响, 股价大涨8%; 光伏、锂电池等赛道股午后走高, 隆基涨9%、通威涨6%; 军工、半导体、酿酒、有色等板块涨幅靠前。截止收盘, 沪指涨1.8%报3071点, 深成指涨2.8%, 创业板指涨3.55%。两市4500股上涨, 110股涨停, 164股涨超9%, 两市成交量放大, 成交额8600亿, 北上资金净买入74.7亿。本周, 沪指累计上涨1.57%, 创业板指涨6.35%。

美股显著下跌。道指高开153点后即弹升至390点, 高见30428点, 但很快掉头向下, 临近收市跌势加速至下插424点, 低见29614点; 标指一度回吐2.46%; 纳指最多急滑3.2%。美市收市, 道指挫403点或1.34%, 报29634点; 标指下滑2.37%, 报3583点; 纳指大跌3.08%, 报10321点。重磅科企中, 特斯拉

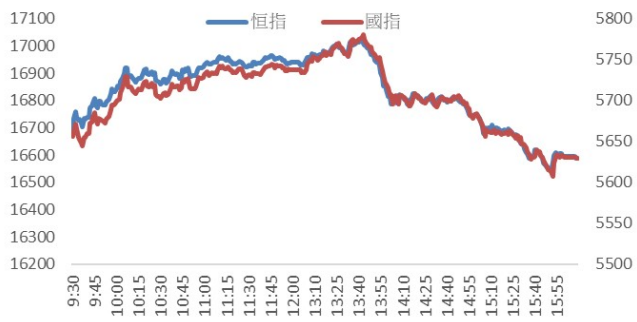
收市下滑 7.55%，Meta 及亚马逊分别跌 2.71%和 5%，苹果倒退 3.22%，为表现最差道指成份股。华尔街 4 间大行第三季业绩出炉，盈利均按年倒退，摩根士丹利股价插水 4.79%，花旗、摩根大通及富国银行分别攀升 0.81%、2.05%、2.15%，摩通为表现最强的道指成份股。

美银引述 EPFR 资金流报告显示，截至 10 月 12 日止一周全球股市基金吸资 3 亿美元，其中美股基金录得 52 亿美元资金流入；全球债券基金有 98 亿美元赎回，货币市场基金则吸资 1 亿美元。该行策略员指出，再经历更多经济和市场痛楚后，美联储才会改变政策，因此即使股市偶有可观反弹，相信也要 2023 年才见底。

纽约 11 月期油急挫 3.93%，收报每桶 85.61 美元，布兰特 12 月期油亦插 3.11%，收报 91.63 美元。美国总统拜登称，汽油价格依然过高，下周将宣布新措施应对，并形容汽油价格是推动通胀上升的主因。

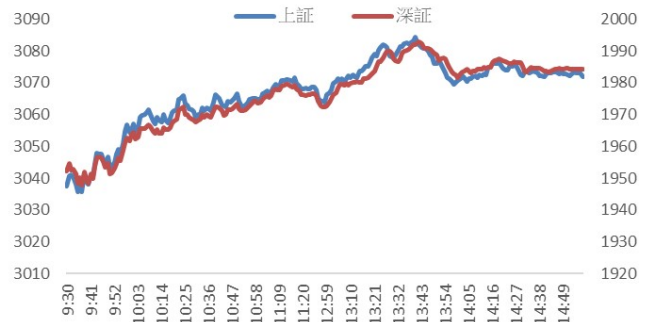
美元强势毕现今商品市场受压，纽约现货金价尾段跌 1.43%，每盎司报 1642.7 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



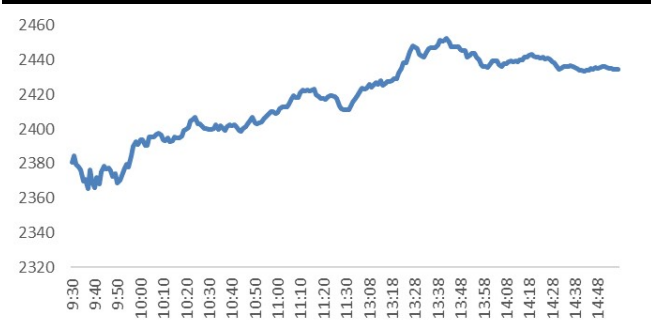
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



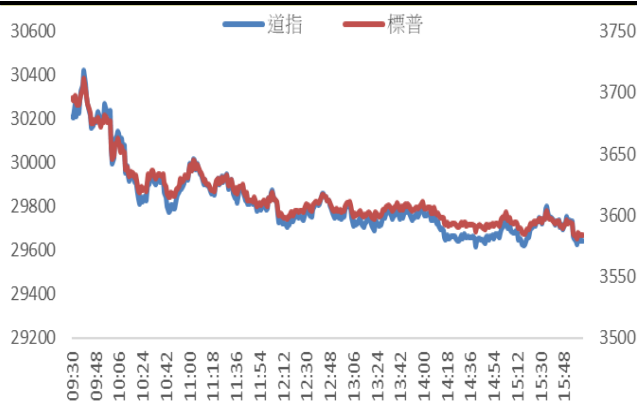
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



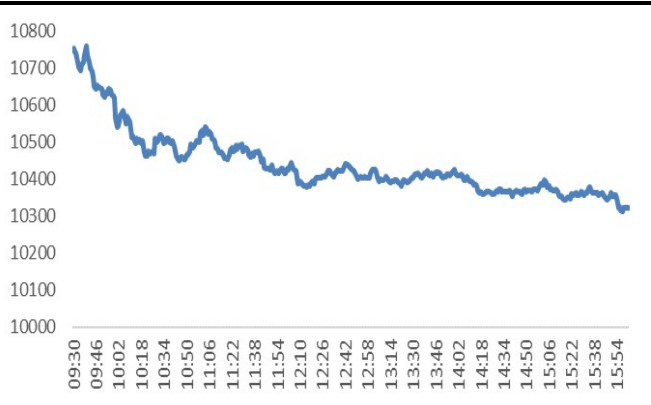
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家统计局数据显示，2022年9月CPI同比上涨2.8%，创年内新高，预期2.8%，前值2.5%；环比0.3%，预期0.4%，前值-0.1%。

1.2 中国9月PPI同比增长0.9%，预期为1.0%，前值为2.3%。环比下降0.1%，前值为下降1.2%。

1.3 国家统计局：据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2022年10月上旬与9月下旬相比，39种产品价格上涨，9种下降，2种持平。其中，生猪（外三元）价格为26.5元/千克，上涨9.5%。烧碱（液碱，32%）上涨13.2%，甲醇（优等品）上涨10.9%，焦炭（准一级冶金焦）上涨4.0%，焦煤（主焦煤）上涨3.9%。

1.4 猎聘最新发布的《2022三季度中高端人才就业数据报告》显示，截至今年9月底，有76.57%的企业已启动秋招。其中，28.34%的企业表示今年秋招的应届生需求比上年有所增加。

1.5 证监会就修订《上市公司股份回购规则》公开征求意见。修订内容包括，优化上市公司回购条件。修订《回购规则》第二条，将上市公司为维护公司价值及股东权益所必需的回购触发条件之一，由“连续20个交易日内公司股票收盘价格跌幅累计达到30%”调整为“连续20个交易日内公司股票收盘价格跌幅累计达到25%”。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国9月零售销售按月持平，预期为增加0.2%。美国9月进口物价按月下降1.2%，预期为跌1.1%。密歇根大学10月美国消费者信心指数初值为59.8，市场预期为59。期内，消费者现况指数初值为65.3，预期为59.9。

2.2 欧洲央行副行长金多斯表示，欧洲央行已经为可能出现的技术性衰退与高通胀做好了准备，必须降低通胀率以维持市场信心。卡日米尔指出，继9月加息75个基点后，10月再加息75个基点是合适的，而且可能需要进一步上调。

2.3 美国联储局理事库克示，通胀处于不可接受的高位，表明美联储可能需要继续加息。她表示，通胀对低收入家庭的损害尤其严重，他们的生活标准可能下降，美联储必须继续行动直到完成遏制通胀的任务。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 摩根士丹利第三季度净营收130亿美元，市场预期132.5亿美元；调整后每股盈余1.53美元，市场预期1.51美元。按项目分，公司第三季度股票交易收入24.6亿美元，市场预估为26.9亿美元；净利息收入25.1亿美元，市场预估23.7亿美元；固定收益、外汇和大宗商品业务销售和交易收入21.8亿美元，市场预估19.7亿美元；固定收益承销收入3.66亿美元，市场预估3.345亿美元；股票承销收入2.18亿美元，市场预估2.36亿美元；坏账拨备3,500万美元，市场预估7,390万美元。

3.2 摩根大通第三季度营收 327.2 亿美元，市场预期 323.5 亿美元；投行业务收入为 17.1 亿美元，市场预期 15.9 亿美元；每股盈余 3.12 美元，市场预期为 2.878 美元；FICC 销售和交易收益 44.7 亿美元，市场预期 41.1 亿美元；信贷损失准备金 15.4 亿美元，市场预期的 12.2 亿美元。公司预计第四季度净利息营收约为 190 亿美元，高于预期的 182 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。