



证券研究报告

晨会纪要

2022年10月20日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,511.28	-2.38
恒生国企指数	5,597.79	-2.75
上证综合指数	3,044.38	-1.19
深证成份指数	1,981.84	-1.16
沪深300指数	3,776.53	-1.61
内地创业板指	2,425.96	-0.86
日经225指数	27,257.38	0.37
道琼斯工业指数	30,423.81	-0.33
标普500指数	3,695.16	-0.67
纳斯达克指数	10,680.51	-0.85

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2639	0.06
美元指数	112.984	0.76
欧元美元	0.9768	-0.05
美元日元	149.86	0.03
英镑美元	1.1215	-0.04
瑞郎美元	1.005	-0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1627.50	-1.30
WTI原油(美元/桶)	85.89	0.40
布伦特原油(美元/桶)	92.10	-0.34
LME铜	7386.50	-0.46
LME铝	2170.50	-1.03

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.81821	423.8
隔夜 Shibor	1.116	-180.0
隔夜 Libor(美元)	3.06229	0.0
一周 Hibor	2.11804	185.8
一周 Shibor	1.547	170.0
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:

港股三大指数全天呈单边下跌行情,昨日反弹上涨的市场情绪再度陷入低迷。截止收盘,恒指跌2.38%下挫403点,恒生科技指数跌4.19%,失守3200点关口。盘面上,大型科技股全线下跌拖累大市下挫,快手跌超7%,美团跌超6%,京东跌5.55%,阿里巴巴跌超5%,腾讯、百度等均下跌;家电股全天领跌,豪赌股、体育用品、手游股、汽车股、光伏股、餐饮股、中资券商股尾盘跌幅均扩大,新能源汽车股小鹏汽车大跌超9%再创新低。另一方面,水务股、在线教育股逆势走高,新东方在线涨超8%表现最佳;电力股、港口航运股、电信股在弱势中表现活跃。今日南下资金净流入54.17亿港元,大市成交额为847亿港元。

内地两市缩量下跌,近期表现强劲的医药股明显回落,信创、工业母机概念活跃度下降,但万方发展、国脉科技等一批强势股依旧走出连板行情。整体看,题材概念表现低迷,维生素概念重挫,新和成跌8.8%;鸡肉、猪肉概念大跌,温氏股份跌近5%;酿酒、家电、家居、食品等板块大跌靠前,泸州老窖、海天味业跌5%,美的集团跌4.6%。航运概念延续近期强势,中远海特、中远海能涨停;物流、储能、固态电池等概念活跃。截止收盘,沪指跌1.19%报3044点,深成指跌1.43%,创业板指跌0.86%。两市3791股下跌,1045股上涨,成交额7580亿,北上资金净卖出60亿。

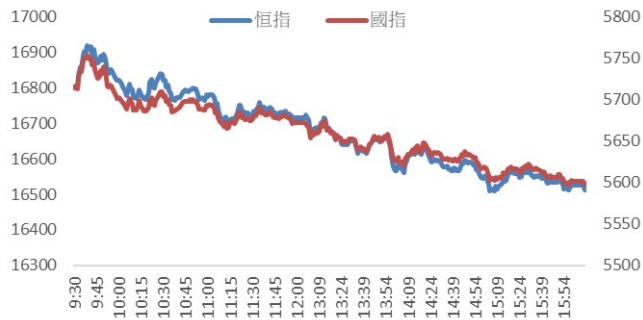
美国债息再度回升,惟美企最新业绩理想,带动道指早段反覆倒升138点,高见30662点,中段一度转跌296点,低见30226点;标指及以科技股为主的纳指,亦反覆曾分别下跌1.44%和1.67%。美市收市三大指数同告偏软,道指跌99点或0.33%,报30423点;标指下滑0.67%,报3695点;纳指挫0.85%,报10680点。特斯拉收市后业绩出炉,股价反覆升0.84%。联合航空唱好第四季前景,股价抽升4.97%,宝洁业绩胜预期,即使调低全年收入预测,股价仍涨0.93%。经济数据方面,美国9

月新屋动工减少 8.1%，至以年率计 143.9 万间，低过预期的 146.1 万间，期内预示未来建屋活动的建筑批核则上扬 1.4%，达到 156.4 万间，较预测的 153 万间为高。

美汇指数亦曾涨 0.87% 至 113.1。日圆再创 32 年新低，兑每美元一度低见 149.9，跌 0.45%，逼近 150 的重要心理关口。英国通胀创 40 年新高，但内政大臣柏斐文由于不当处理涉密文件而辞职，消息拖累英镑曾泻 1.21% 至 1.1185 美元；欧元区 9 月通胀终值创该区成立以来新高，拖累欧元最多下滑 1.03%。

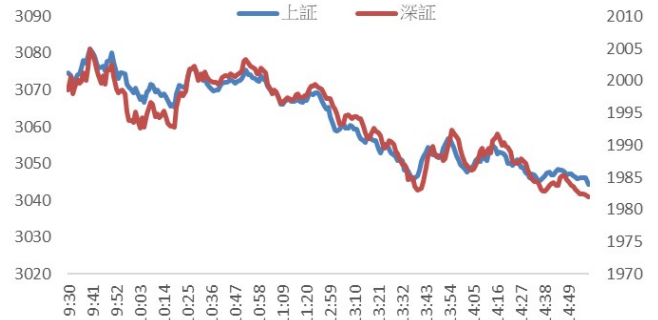
商品市场方面，纽约现货金价回软，尾段跌 1.41% 至每盎司 1629.1 美元。美国能源资讯局(EIA)公布，当地上周原油库存减少 172.5 万桶，与预期增加 250 万桶背道而驰，纽油反弹 3.29%，每桶收报 85.55 美元，布油亦升 2.64%，收报 92.41 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



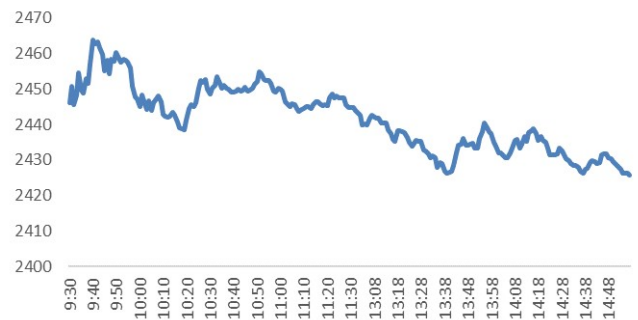
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



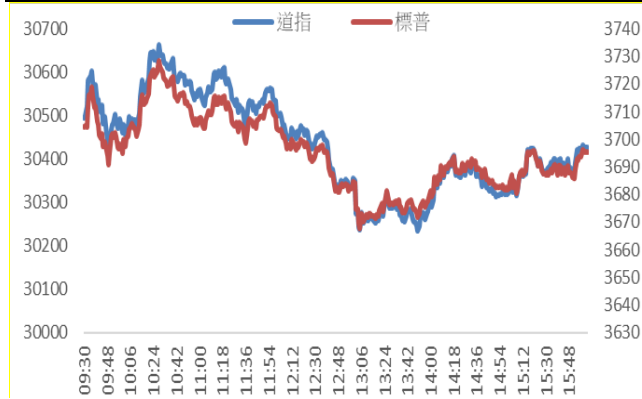
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



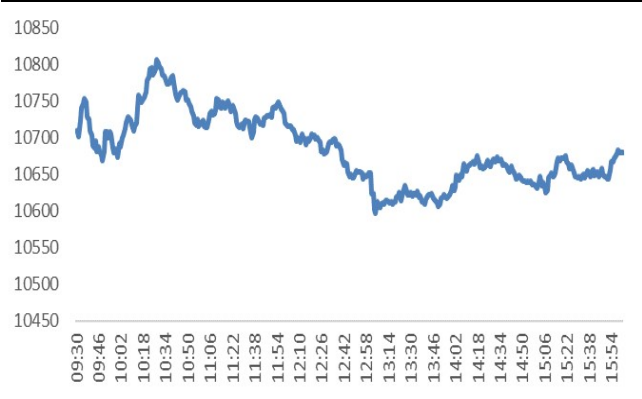
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 香港行政长官李家超发表任内首份施政报告，外界盛传涉及松绑部分楼市限制。李家超在提及招商引资政策上提及，即日起，合资格外来人才在成为香港永久性居民后可申请退还在港置业已缴付额外的印花税，意味着外来人才可先买楼，7年后才获退回款项。

1.2 香港特区行政长官李家超宣读上任后首份施政报告，提及青年住屋时称，扩大“青年宿舍计划”，资助非政府机构租用合适酒店和旅馆并将房间转作青年宿舍用途，目标是五年内提供额外约 3000 个宿位。青年支付的租金约为市值租金的六成，并须承诺参与地区或志愿服务回馈社会。同时，政府会物色合适的卖地计划项目，以试验形式要求发展商预留一定数量的单位支援“青年宿舍计划”。

1.3 港交所全资附属公司联交所今天刊发谘询文件，建议扩大香港现有上市制度，设立新渠道，让特专科技公司可于港交所上市，并就此徵询公众意见。新规则将适用于五大特专科技行业的公司：新一代信息技术；先进硬件；先进材料；新能源及节能环保；及新食品及农业技术。特专科技公司将分为已商业化公司及未商业化公司两大类，其中未商业化公司因为风险较高，规定也较为严格。

1.4 据中国基金报，近日，市场上有消息称，由于电池供不应求，已有储能企业被迫暂停接单。记者近两日采访多家储能设备上市公司。其中有公司表示，“被迫暂停接单”并非行业共性问题，可能仅为行业个案。上述公司均表示，目前上下游供应一切正常。但值得注意的是，由于全球需求共振，储能下游需求火爆是不争事实。机构预计，这将直接推动锂电池需求提升，但随着钠电池、钒电池的产业化，这一供应格局将会产生剧烈变化。

1.5 据中国基金报，银华基金、瑞达基金、永赢基金、招商证券资管、中融基金、兴证证券资管纷纷宣布自购。10月17日以来包括公募、券商资管、私募在内的 26 家机构宣布自购合计金额达到 18.1 亿，且均面向权益类基金或者 FOF 产品。至此，今年以来基金公司自购金额或逼近 70 亿元，这是历史上一波较为猛烈的“自购潮”。

2 海外要闻回顾

2.1 市场预料美联储将会继续重手加息，以压抑高通胀。美国 10 年期国库券孳息上扬，一度突破 4.1 厘水平，续创 2008 年以来的 14 年新高。芝商所 FedWatch 工具显示，市场预期美联储 11 月加息 0.75 厘的概率高达 95.1%。

2.2 欧元区及英国 9 月通胀持续创新高。欧元区 9 月消费物价调和指数(HICP)按年升 9.9%，低于 10%的初值，但仍处于纪录高位。英国 9 月消费物价指数(CPI)按年升 10.1%，高于 8 月的 9.9%，并重返 7 月创下的 40 年高位水平。

2.3 经济前景暗淡下智能手机需求亦见下滑，外媒指苹果公司(Apple Inc.)以重新评估需求为由，叫停至少一家内地制造商生产 iPhone 14 Plus 零件，部分使用该零件的组装商也被下令大幅减产。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 李宁发布 2022 年三季度运营公告称，第三季度整个平台的

同店销售同比录得高单位数增长。就渠道而言，零售(直接经营)渠道录得中单位数增长及批发(特许经销商)渠道录得高单位数增长，电子商务虚拟店铺业务同比增长为 10%-20%中段增长。

3.2 联合大陆航空 Q3 营收 128.8 亿美元，较疫情前的 2019 年增长 13%，且高于预期的 127.4 亿美元；调整后每股盈余 2.81 美元，亦超预期。

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。