



证券研究报告

晨会纪要

2022年10月21日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,280.22	-1.40
恒生国企指数	5,512.30	-1.53
上证综合指数	3,035.05	-0.31
深证成份指数	1,971.67	-0.51
沪深300指数	3,754.93	-0.57
内地创业板指	2,401.72	-1.00
日经225指数	27,006.96	-0.92
道琼斯工业指数	30,333.59	-0.30
标普500指数	3,665.78	-0.80
纳斯达克指数	10,614.84	-0.61

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2618	-0.11
美元指数	112.923	0.04
欧元美元	0.9772	-0.14
美元日元	150.2	-0.03
英镑美元	1.1205	-0.27
瑞郎美元	1.005	-0.13

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1630.80	0.20
WTI原油(美元/桶)	84.48	-0.04
布伦特原油(美元/桶)	92.24	-0.15
LME铜	7560.50	2.36
LME铝	2209.50	1.80

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.88476	665.5
隔夜 Shibor	1.154	380.0
隔夜 Libor(美元)	3.06057	0.0
一周 Hibor	2.18298	649.4
一周 Shibor	1.581	340.0
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:

港股午后短线拉升但未能走出反转行情，三大指数再度下跌吞没此前反弹涨幅，并创下调整低价。截止收盘，恒指跌1.4%下挫231点，国指跌1.53%，恒生科技指数跌2.37%险守3100点。盘面上，受美股中概股大跌影响，回港中概股齐挫，再鼎医药跌超12%表现最差，网易、百度、哔哩哔哩等纷纷跟跌，腾讯跌近5%创2017年5月以来新低；电力股、手游股跌幅靠前，汽车股跌势不止，“蔚小理”盘中均创上市新低价；餐饮股、教育股、家电股、特斯拉概念股、内房股与物管股纷纷走低。另一方面，半导体股全天表现强势，航空股、中资券商股、石油股、军工股午后拉升上扬。今日南下资金逆势净流入83.79亿港元，大市成交额放大至1267亿港元。

内地两市午后直线飙升，沪指冲高涨0.8%后震荡回落，全天收跌0.31%报3035点，深成指跌0.56%，创业板指跌1%，科创50指数涨1.5%。两市2928股下跌，1807股上涨，成交额7960亿，北上资金净卖出62.2亿，为连续第四个交易日卖出。盘面上，行业板块多数下跌，汽车、锂电池、储能、光伏等赛道跌幅靠前，隆基、宁德时代、通威股份跌超3%。科技股表现突出，芯片概念股现涨停潮，国产软件、信息安全、无线耳机等题材涨幅靠前，强势股竞业达涨停，月内累计涨幅超90%；旅游、酒店餐饮股大涨，众信旅游涨停。

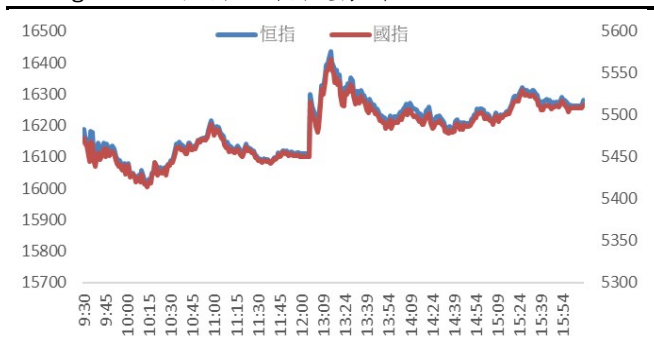
BM业绩理想，美股在大型科技股领涨下一度扬升，道指早段曾飙近400点，随后因美国10年期债息冲上4.2厘水平，创2008年高位，拖累美股三大指数倒跌。美市收市，道指倒跌90点或0.3%，报30333点，标指及纳指分别下滑0.8%及0.61%，报3665和10614点。重磅科技股中，亚马逊、Alphabet分别升0.16%、0.34%，Meta滑落1.28%；IBM看好全年收入前景，股价抽高4.73%，为表现最强道指成份股；Salesforce进账2.49%；美国电话电报上季盈利及用户增长俱胜预期，股价劲升7.72%。家得宝倒退2.19%，为跌幅最大道指成份股，卡特彼勒亦回吐约

2%。另一边厢，特斯拉上季收入逊预期，加剧对业务前景的忧虑，股价插水 6.65%。Snap 收市后公布业绩，股价先升后跌 0.64%。美国劳工部公布，截至 10 月 15 日止一周的初次申领失业救济人数减少 1.2 万人，达 21.4 万人的 3 周低位，并少过预期的 23.3 万人。

美国 10 年期债息曾反覆升 11.2 个基点，至 4.241 厘；掉期市场最新显示，美息将于 2023 年 3 及 5 月分别升至 5.02 及 5.03 厘。不过，「新债王」冈拉克估计美国债息今年底前见顶，他不足一个月前透露已吸纳美债。美汇指数最多跌 0.72% 至 112.17，日元自 1990 年 8 月以来首次跌穿 150 兑美元，低见 150.28，跌 0.25%。

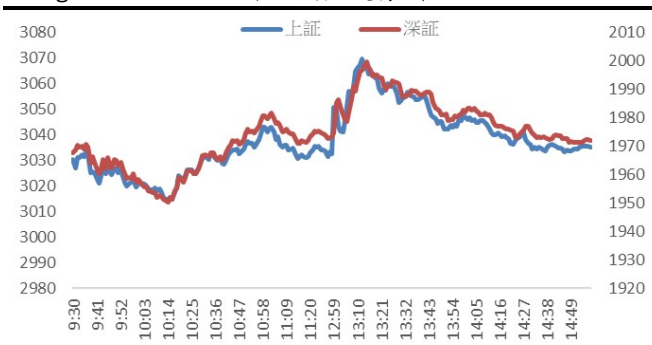
商品市场方面，憧憬中国放松防疫措施，有助增加石油需求，纽约 11 月期油涨 0.5%，收市报每桶 85.98 美元；布兰特 12 月期油一度升 2.55% 至 94.77 美元，收市报 92.38 美元，微跌 0.03%；现货金价曾反弹 1.03%，每盎司高见 1646.7 美元，尾段转跌 0.1%，报 1628.3 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



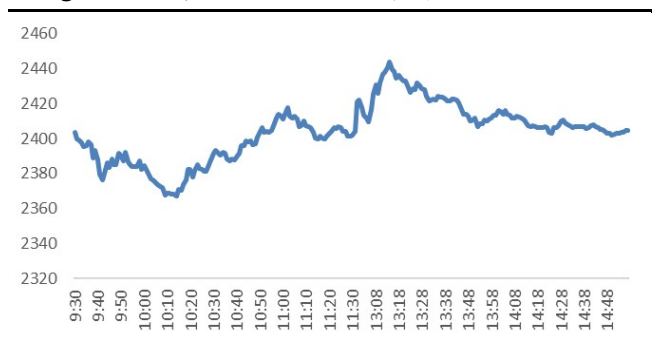
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



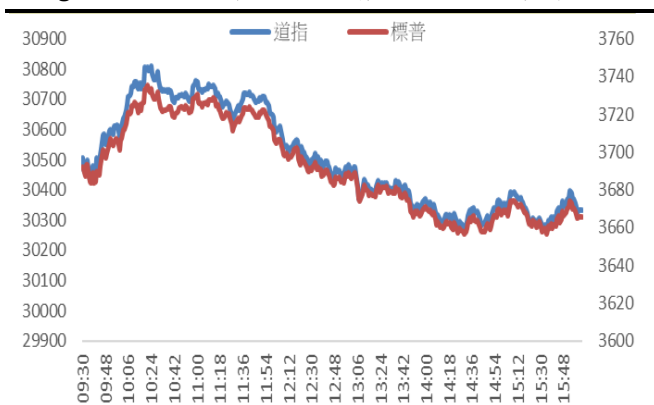
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



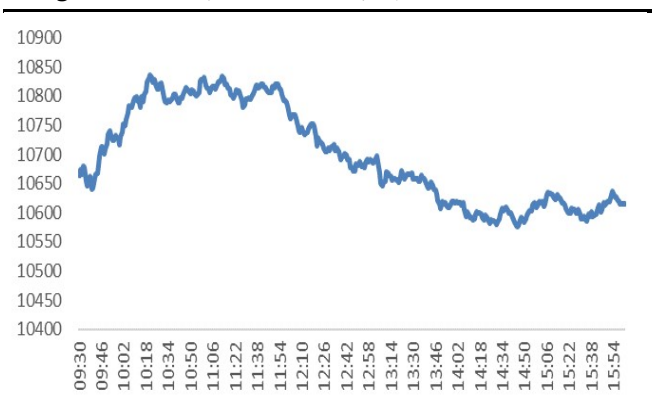
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 SEMI 国际半导体产业协会发布报告称，2021 年到 2025 年，全球半导体制造商 8 英寸晶圆厂产能可望增加 20%。其中，汽车和功率半导体晶圆厂产能，将以 58% 的增长速度居首，其次为 MEMS 增长 21%、代工增长 20%、模拟增长 14%。按区域划分，中国大陆 8 英寸晶圆产能成长将达 66%，领先世界各地；其次为东南亚 35%、美洲及台湾地区分别增加 11%、日本 10%、欧洲和中东 8%，以及韩国 2%。按总产能占比排名，中国大陆持续握有全球最大产能、且产能占比持续增加，约占全球 8 英寸晶圆总产能 21%，其他区域产能排名依序为日本、台湾地区、欧洲及中东地区以及美洲。

1.2 浙江省经济和信息化厅发布关于《浙江省钢铁行业产能置换实施细则》的公示，其中提到，列入钢铁去产能任务的产能、享受奖补资金支持的退出产能、“地条钢”产能、落后产能、未重组或未清算的僵尸企业产能、铸造和铁合金等非钢铁行业冶炼设备产能，不得用于置换。完成实质性兼并重组后取得的合规产能用于项目建设的，可以按不低于 1.25:1 置换比例减量置换；其它情形的钢铁冶炼建设项目按不低于 1.5:1 置换比例减量置换。全省严禁增加钢铁产能总量，禁止在合规园区外新建、扩建钢铁冶炼项目。

1.3 据上海有色网发布的数据显示，今日锂电材料报价多数上涨，碳酸锂(99.5%电池级/国产)涨 1000 元/吨，报 535000 元/吨，最高报 545000 元/吨，再度刷新历史新高；黄磷跌 1450 元/吨，报 34950 元/吨；磷酸铁锂(储能型)涨 1000 元/吨，报 156000 元/吨；碳酸亚乙烯酯 VC 跌 13000 元/吨，报 99000 元/吨；废旧 523 方形三元电池涨 300 元/吨，报 64350 元/吨。

1.4 针对近期生猪价格持续高位运行的情况，国家发展改革委价格司加强与部分大型生猪养殖企业沟通协调，研究共同做好生猪市场保供稳价工作。国家发展改革委价格司建议大型养殖企业保持正常出栏节奏、顺势出栏育肥猪，促进生猪价格稳定和市场平稳运行；要求企业不得故意压栏抬价，更不得串通涨价。

1.5 据香港人力资源管理学会薪酬趋势调查显示，香港雇员今年平均加薪幅度为 3.5%，剔除通胀后实际加幅为 1.6%，而展望明年平均加薪幅度为 3.6%。调查访问 178 间机构，有 96% 表示今年本年加薪，当中电讯、多媒体及资讯科技业平均加薪 9.8%，社福教育界则为 2.5%。至于花红方面，43% 受访机构表示固定花红为 1.09 个月基本薪酬。有 68% 机构表示明年将会为加薪，另有 12% 预期会冻薪。

## 2 海外要闻回顾

2.1 费城联储银行总裁哈克认为，美国通胀未有停止上涨的迹象，美联储应该继续加息行动，直至今年底联邦基金利率升至 4 厘以上，明年则可能有空间暂停加息步伐，以观望加息对经济的冲击。哈克相信，加息不会导致经济陷入衰退，明年经济仍有 1.5% 增长，今年则持平。

2.2 受党内外压力夹击，英国首相卓慧思宣布辞去保守党党魁职务，留任首相直至下周选出新党魁为止。她上任至今仅 45 天，成当地历来任期最短首相。消息公布后，英镑汇价一度升穿 1.13 美元，高见 1.1337 美元，升幅达到 1.19%。英镑现时转跌 0.08%，报 1.1205 美元。

2.3 美国9月成屋销售按月跌1.5%，至以年率计471万间，为2020年5月以来新低；连续8个月的下跌更创下了2007年来最长跌宕。另外，美国按揭机构房地美资料显示，30年期定息按揭利率已上升至6.94厘，反映出不断上升的利率已开始令楼市降温。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 爱马仕发布营收数据，第三季度营收同比增长32.5%至31.36亿欧元，剔除汇率变动影响则增长24%；其中，亚洲(除去日本)的营收增长47%，日本的营收增长14.6%；大中华的营收强劲回升，新加坡、澳大利亚、泰国、韩国的销售维持高水平；北美地区营收保持上升趋势，增长36.4%；受到忠诚客户的支持并受益于游客流量的恢复，欧洲营收增长11.3%。

3.2 特斯拉第三季度营收214.5亿美元，预估220.9亿美元；第三季度自由现金流33.0亿美元，预估28.9亿美元；第三季度调整后每股盈利1.05美元，市场预期1.01美元；第三季度汽车业务毛利率为27.9%，市场预期为28.4%。

## 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。