



证券研究报告

晨会纪要

2022年10月24日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,211.12	-0.42
恒生国企指数	5,517.44	0.09
上证综合指数	3,038.93	0.13
深证成份指数	1,966.93	-0.24
沪深300指数	3,742.89	-0.32
内地创业板指	2,395.16	-0.27
日经225指数	26,890.58	-0.43
道琼斯工业指数	31,082.56	2.47
标普500指数	3,752.75	2.37
纳斯达克指数	10,859.72	2.31

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2572	-0.38
美元指数	111.758	-0.23
欧元美元	0.9855	-0.07
美元日元	148	-0.24
英镑美元	1.1336	0.29
瑞郎美元	0.9984	-0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1662.70	0.71
WTI原油(美元/桶)	85.46	0.48
布伦特原油(美元/桶)	93.85	0.37
LME铜	7624.00	0.84
LME铝	2206.00	-0.16

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.93869	539.3
隔夜 Shibor	1.23	760.0
隔夜 Libor(美元)	3.06686	57.2
一周 Hibor	2.21042	274.4
一周 Shibor	1.682	1010.0
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:

港股全天呈窄幅震荡行情,连续大跌的三大指数盘中反复飘红有止跌迹象。截止收盘,恒指最终跌0.42%,国指涨0.09%,恒生科技指数跌0.62%,险守3100点。盘面上,大型科技股走势分化,小米涨1.54%,京东、美团、腾讯小幅上涨,快手大跌超8%创新低,百度、阿里巴巴、网易继续走弱;机构指四季度风电将进入需求旺季,风电股全天走高;医疗类股利好发酵,生物科技股继续拉升;证监会允许特定房企在A股融资,大基建股走俏,内房股集体反弹。另一方面,啤酒股延续跌势,家电股、餐饮股、内险股、电信股全天表现低迷。今日南下资金净流入45.58亿港元,大市成交额放大至939亿港元。

内地三大指数涨跌不一,沪指全天以红盘震荡为主,收涨0.13%报3038点,深成指、创业板指分别跌0.42%、0.27%;本周沪指累计下跌1.08%,创业板指跌1.6%。整体看,市场表现较平淡,个股涨跌数接近五五开,成交量萎缩,成交额7120亿,北上资金净卖出89.2亿。券商板块受利好消息刺激,开盘大涨后持续走低;证监会允许满足特定条件涉房地产企业在A股融资,基建相关个股多数上涨,但幅度不大;新能源电力股整体表现偏活跃,其中有以风电概念表现最为突出,粤电力A等多股涨停;船舶股强劲,中船防务涨停。半导体、酿酒、互联网、传媒娱乐等板块跌幅靠前。

有报道指美联储可能暗示于12月放慢加息步伐,环球债券息率连日破关后迅速回顺,美股3大指数显著做好。美市收市,道指涨748点或2.47%,报31082点;标指涨2.37%,报3752点;纳指涨2.31%,报10859点。各股份中,社交媒体Snap上季收入逊色并警告今季收入或零增长,股价暴泻28.08%;下周派成绩单表的Meta及Alphabet,股价分别跌1.16%和升1.16%。美国运通上季坏账拨备多过预期,股价应声滑落1.61%;电讯公司Verizon用户数字连续两季差过估算,股价泻4.46%至11年低位。特斯拉业绩后股价插水,「科技女股神」伍德伺机捞底,股

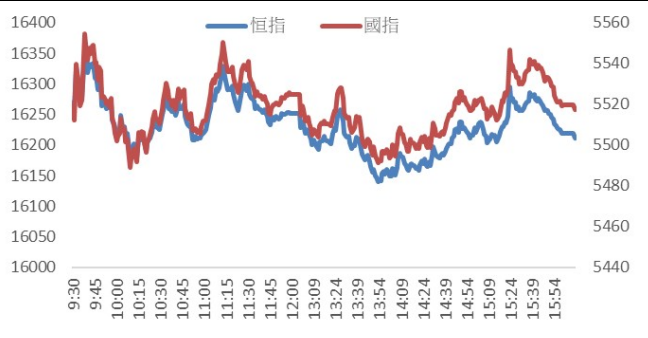
价升 3.45%。

美国 10 年期债息一度冲上 2007 年以来新高，跳升 11.2 个基点，至 4.338 厘，5 年期债息为 2007 年以来首次升穿 4.5 厘。不过，随后《华尔街日报》报道，一些美联储官员担心加息太快，可能会在 11 月会议上讨论如何暗示 12 月放慢加息步伐。

美汇指数最多抽高 0.94% 至 113.942。日圆再创 32 年新低，低见 151.95 兑每美元，下滑 1.2%，但在美国时段，日圆最多倒升 2.62%，高见 146.22。英国政局未明朗，英镑最多挫 1.55%，报 1.1061 美元，但美市尾段转涨 0.65%，报 1.1312 美元。

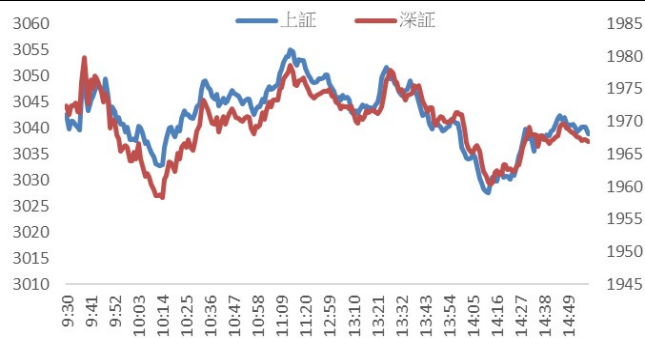
纽约期油攀升 1.64%，至最高每桶 85.9 美元，其后反覆回稳，收涨 0.64%，报 85.05 美元；布兰特期油涨 1.21%，收报 93.5 美元。现货金价尾段上扬 1.65%，每盎司报 1655 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



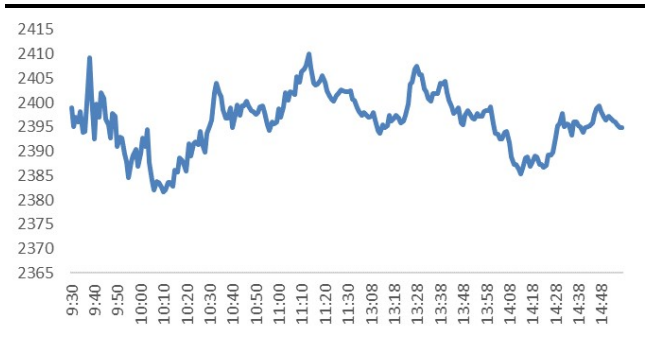
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



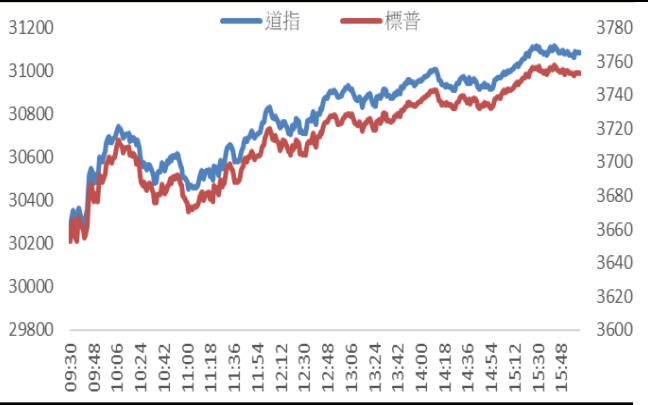
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



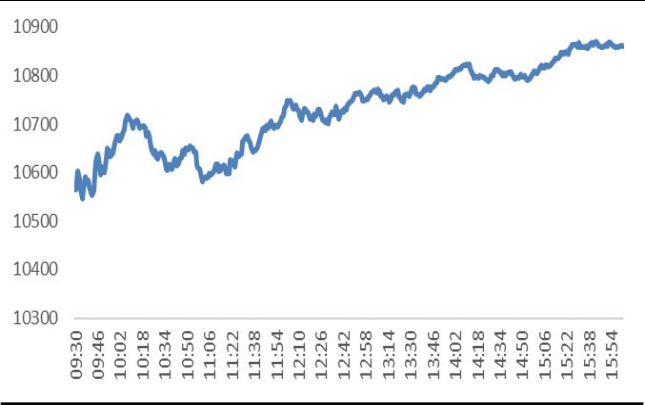
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 证金公司时隔3年后再次降低转融资费率，为股市定向提供流动性支持！中证金融官网昨晚发布消息称，2022年10月20日，决定整体下调转融资费率40BP，调整后各期限档次的费率具体为：182天期为2.10%、91天期为2.40%、28天期为2.50%、14天和7天期为2.60%。

1.2 据国家发改委消息，为做好生猪猪肉市场保供稳价工作，近日国家发展改革委价格司部署各地做好今后一段时间地方政府猪肉储备投放工作，与国家投放中央储备形成调控合力。国家要求各地按照猪肉储备调节预案规定，加大力度持续多批次投放猪肉储备，冬至、元旦和明年春节等重要时点以及压栏惜售和二次育肥过多、价格水平过高的重点地区，进一步加大储备投放力度。据国家发展改革委调度，目前国家和各地猪肉储备总体充足，应对生猪猪肉价格异常波动具有坚实资源基础。国家发展改革委将会同有关部门持续采取引导正常出栏、储备调节、市场监管等多种措施，增加生猪猪肉市场供应，切实保障价格平稳运行。

1.3 上交所扩大主板融资融券标的股票范围，将主板标的股票数量由现有的800只扩大到1000只。上述调整将自2022年10月24日起实施。深交所决定扩大融资融券标的股票范围，将深市注册制股票以外的标的股票数量由现有800只扩大到1200只，自2022年10月24日起施行。

1.4 据界面，数据统计发现，截至10月19日，全国31个省份中就有14个超过我国人均预期寿命值78.2岁。除西藏外，我国其他省份均已超过世界人均预期寿命值73.7岁。此外，还有4个省份的人均预期寿命大于80岁，上海以84.11岁居于首位。

1.5 香港9月CPI同比4.4%，为2014年10月以来最高；预期4.1%，前值1.90%。

2 海外要闻回顾

2.1 在美联储11月FOMC即将召开之际，有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos撰文表示，美联储可能考虑暗示缩小12月加息幅度。Timiraos表示，美联储内部目前存在分歧，一些人希望放慢加息步伐，另一些人则担心通胀没有下降。美联储目前希望在不引发市场大涨的情况下，缩减加息幅度。一个可能的解决方案是，美联储官员在12月批准加息50个基点，同时预测在2023年将利率提高到比上个月预测的稍高水平。

2.2 《华盛顿邮报》引述消息人士称，提出收购社交媒体Twitter的特斯拉行政总裁马斯克，向潜在合作收购的投资者称，如果成功收购Twitter，计划解雇该公司7500名雇员中近75%。马斯克在5月与Twitter订约，以440亿美元收购该公司。不过，马斯克在7月通知Twitter，将取消有关收购。本月初，马斯克改变态度，愿意本月内完成收购。

2.3 日本9月核心消费者物价指数(CPI)按年上升3%，符合预期，升幅创2014年9月以来最高。若扣除消费税上升影响，升幅更创1991年8月以来最高。扣除新鲜食品和能源价格的全国核心CPI按年升1.8%，是2015年3月以来最大升幅。日本9月全国整体CPI按年上

升 3%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 美国运通三季度营收 135.6 亿美元，超市场预期的 134.9 亿美元；每股盈余 2.47 美元，超市场预期的 2.4 美元；公司预计全年营收增长 23-25%，与此前一致；预计全年每股盈余高于 9.25-9.65 美元，市场预期为 9.92 美元。值得注意的是，公司本季度不良贷款拨备为 7.78 亿美元，高于彭博分析师预期的 5.73 亿美元。美国运通几个月来一直警告投资者，随着疫情之后消费者开始增加借贷，冲销将会增加。净核销率从一年前的 0.8% 跃升至 1.1%。

3.2 Snap 第三季度营收 11.3 亿美元，预估 11.4 亿美元；第三季度调整后 EBITDA 为 7260 万美元，预估为 2400 万美元；第三季度调整后每股收益 0.08 美元，预估每股亏损 0.02 美元；第三季度日活跃用户 3.63 亿，预估 3.6 亿。

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。