



证券研究报告

晨会纪要

2022年10月25日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,180.69	-6.36
恒生国企指数	5,114.48	-7.30
上证综合指数	2,977.56	-2.02
深证成份指数	1,932.34	-1.76
沪深300指数	3,633.37	-2.93
内地创业板指	2,336.84	-2.43
日经225指数	26,974.90	0.31
道琼斯工业指数	31,499.62	1.34
标普500指数	3,797.34	1.19
纳斯达克指数	10,952.61	0.86

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3254	0.01
美元指数	111.854	-0.12
欧元美元	0.9885	0.11
美元日元	148.8	0.07
英镑美元	1.1311	0.29
瑞郎美元	0.9993	0.16

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1648.70	-0.14
WTI原油(美元/桶)	84.79	0.25
布伦特原油(美元/桶)	93.38	0.13
LME铜	7556.00	-0.89
LME铝	2175.00	-1.41

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.81631	-1223.8
隔夜 Shibor	1.394	1640.0
隔夜 Libor(美元)	3.06686	0.0
一周 Hibor	2.23643	260.1
一周 Shibor	1.726	440.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股今日低开低走，三大指数全天呈单边下跌行情，市场情绪降至冰点。截止收盘，恒指跌 6.36% 重挫超千点，国指跌 7.3% 连续失守整关口，恒生科技指数更是大跌 9.65% 跌至 2801 点，续创新低。盘面上，大型科技股领衔大市走低，美团大跌 14.8%，百度、京东、快手、腾讯、阿里巴巴均下挫超 11.4%，京东、百度等多只个股创新低；近期强势的在线教育股回调明显，新东方在线表现最差，手游股、餐饮股、内险股、体育用品股、濠赌股、煤炭股、汽车股、电力股均大幅下挫，濠赌股永利澳门更是录得 11 连跌。另一方面，惟军工等个别板块飘红，中航科工逆势涨超 5%，油气股中海油田服务涨 4.8%。今日南下资金逆势净流入 78.48 亿港元，大市成交额放大至 1617 亿港元。

内地两市放量下挫，茅台、招商银行等权重普遍大跌，茅指数重挫逾 4%，上证 50、沪深 300 指数创此轮回调以来新低。两市个股普遍下跌，题材概念整体表现低迷，白酒股领跌两市，山西汾酒跌约 9%，五粮液跌 5.8%，茅台跌超 7.5%，成交额放大至 202 亿；保险、地产、运输、医药等板块大跌靠前，片仔癀跌停、爱尔眼科跌近 8%。军工概念逆势大涨，中航重机等多股涨停；工业母机全天强势，海天精工等股涨停。截止收盘，沪指跌 2.02% 报 2977 点，深成指跌 2.05%，创业板指跌 2.4%。两市 1017 股上涨，3874 股下跌，成交额 8810 亿，北上资金净卖出 179 亿，为连续 6 个交易日净卖出。

英国执政保守党迅速推举辛伟诚任新党魁及首相，扫除市场不明朗，美股 3 大指数做好。美市收市，道指升 417 点或 1.34%，报 31499 点；标指涨 1.19%，报 3797 点；纳指升 0.86%，报 10952 点。五大重磅科企包括苹果、微软、Alphabet、亚马逊及 Meta 业绩本周陆续出炉，分析员估计盈利合共按年倒退 22%，为 3 年来最大跌幅。Meta 遭美银下调投资评级至「中性」，称明年前景的不确定增加，股价最多下挫 4.18%，收市缩窄跌幅至 0.22%，亚马逊转升 0.42%。特斯拉宣布中国市场减价，股价应

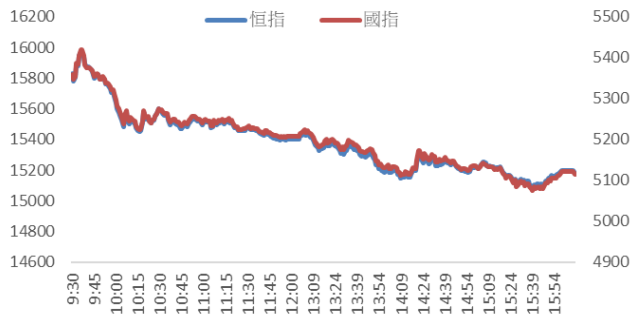
声最多泻 7.39%，收市缩窄跌势至 1.49%。药厂安进抽高 3.72%，为升幅最大道指成份股，可口可乐和家得宝升幅均超 2.9%；Nike 下滑 0.53%，为表现最差道指成份股。

另一边厢，美国上市的中概股受压，纳斯特金龙中国指数惨跌 14.43%，阿里巴巴及京东的美国预托股票 (ADS) 分别插水 12.54% 及 13.02%，拼多多急泻 24.61%。

美汇指数最多回落 0.48% 至 111.47；英国新首相人选尘埃落定，英镑一度抽高 0.94% 至 1.1409 美元。尽管日本连续第二个交易日疑似干预汇市，日圆仍反覆下挫，美国时段报 149.71 兑每美元，跌 1.4%。

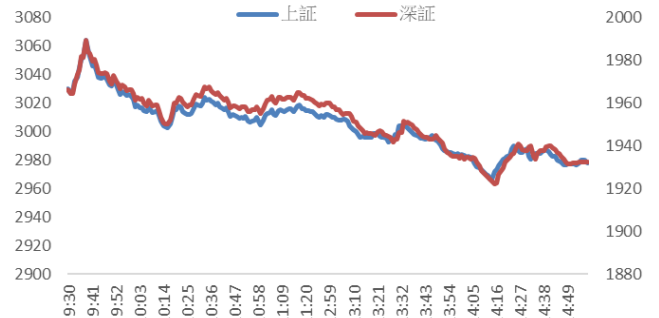
商品市场方面，现货金价受压，一度跌 0.86%，低见每盎司 1643.7 美元。市场忧虑中国石油需求疲弱，纽约 12 月期油一度下滑 2.85%，每桶报 82.63 美元，收市缩窄跌势至 0.55%，报 84.58 美元；布兰特 12 月期油亦跌 0.25%，收报 93.26 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



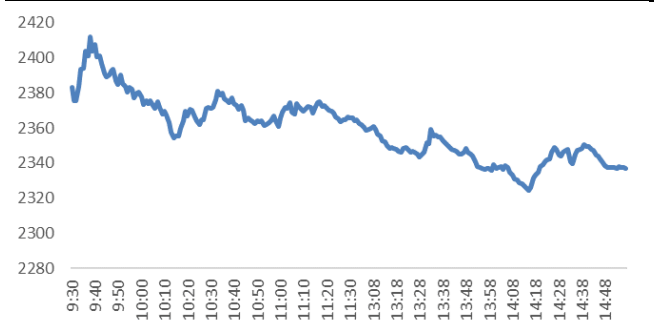
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



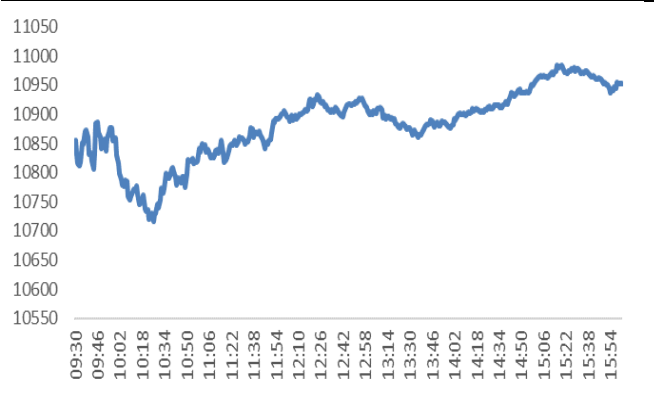
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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，9月份，全国城镇调查失业率为5.5%(预期5.2%)，比上月上升0.2个百分点。本地户籍人口调查失业率为5.4%；外来户籍人口调查失业率为5.6%，其中外来农业户籍人口调查失业率为5.5%。16-24岁人口、25-59岁人口调查失业率分别为17.9%、4.7%。31个大城市城镇调查失业率为5.8%。全国企业就业人员周平均工作时间为47.8小时。三季度末，外出务工农村劳动力总量18270万人。

1.2 国家能源局：截至9月底，全国累计发电装机容量约24.8亿千瓦，同比增长8.1%。其中，风电装机容量约3.5亿千瓦，同比增长16.9%；太阳能发电装机容量约3.6亿千瓦，同比增长28.8%。1-9月份，全国主要发电企业电源工程完成投资3926亿元，同比增长25.1%。其中，太阳能发电1328亿元，同比增长352.6%。电网工程完成投资3154亿元，同比增长9.1%。

1.3 乘联会：初步推算10月狭义乘用车零售市场在191.0万辆左右，同比增长11.4%，其中新能源零售在55.0万辆左右，同比增长73.5%，渗透率约28.8%。

1.4 财政部、住建部和工信部发布扩大政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策实施范围的通知，自2022年11月起，在北京市朝阳区等48个市(市辖区)实施政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策。纳入政策实施范围的项目包括医院、学校、办公楼、综合体、展览馆、会展中心、体育馆、保障房等政府采购工程项目，含适用招标投标法的政府采购工程项目。各有关城市可选择部分项目先行实施，在总结经验的基础上逐步扩大范围，到2025年实现政府采购工程项目政策实施的全覆盖。鼓励将其他政府投资项目纳入实施范围。

1.5 国家发改委：根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自2022年10月24日24时起，国内汽、柴油价格(标准品，下同)每吨分别提高185元和175元。折合升价，92号汽油价格上调0.15元/升，95号汽油、0号柴油也均上调0.15元/升。以油箱容量50L的普通私家车计算，车主们加满一箱油将多花7.5元左右；对满载50吨的大型物流运输车辆而言，平均每行驶一百公里，燃油费用增加6元左右。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国纳斯达克(Nasdaq)据报已经停止至少4家小型中国企业的首次公开发行(IPO)准备工作，同时对这类企业挂牌上市后的股价短暂飙升进行调查。

2.2 美国10月标普制造业采购经理指数(PMI)报49.9点，差过预期的51点，跌入收缩区间，创28个月新低。服务业PMI则跌至46.6点，同样远逊预期，创2个月低。

2.3 国际货币基金组织(IMF)发表报告指出，能源中断威胁带来经济痛苦，欧洲部分地区的经济衰退，可能演变成整个欧洲「更严重的衰退」，生活成本危机恐导致社会紧张加剧。

2.4 评级机构穆迪调低英国评级展望，由稳定下调为负面，主

要反映政局动荡、高通胀及经济疲弱等因素带来不利影响。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 特斯拉三季度在华收入同比增64.8%至51.31亿美元。另外，特斯拉中国在售Model 3及Model Y售价调整，调整后Model 3车型起售价为265900元人民币；特斯拉Model Y车型起售价为288900元人民币，均为补贴后起售价。

3.2 飞利浦三季度营收43亿欧元，低于市场预期的44.52亿欧元；可比营收同比下降5%，市场预期为增长0.4%。飞利浦将在全球范围内立即裁员约4000人。

## 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。