



证券研究报告

晨会纪要

2022年10月26日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,165.59	-0.10
恒生国企指数	5,180.31	1.29
上证综合指数	2,976.28	-0.04
深证成份指数	1,923.51	-0.46
沪深300指数	3,627.45	-0.16
内地创业板指	2,314.55	-0.95
日经225指数	27,250.28	1.02
道琼斯工业指数	31,836.74	1.07
标普500指数	3,859.11	1.63
纳斯达克指数	11,199.12	2.25

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3247	-0.15
美元指数	110.92	-0.03
欧元美元	0.996	-0.06
美元日元	147.96	-0.02
英镑美元	1.1455	-0.15
瑞郎美元	0.9949	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1652.80	0.25
WTI原油(美元/桶)	84.90	-0.49
布伦特原油(美元/桶)	92.85	-0.72
LME铜	7523.00	-0.44
LME铝	2215.00	1.84

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.8175	11.9
隔夜 Shibor	1.763	3690.0
隔夜 Libor(美元)	3.06571	0.0
一周 Hibor	2.28661	501.8
一周 Shibor	1.876	1500.0
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:

受隔夜美股上涨提振, 港股早盘探底回升, 恒生科技指数一度涨超 6%, 收涨 2.96%, 恒指小幅下跌 0.1%, 国指涨 1.29%, 三者均止步昨日的大跌行情。今日南下资金净流入 78.02 亿港元, 大市成交额为 1434 亿港元。盘面上, 大型科技股领衔市场反弹, 京东涨 5%, 快手、小米涨 4.5%, 网易、美团、阿里巴巴、百度均有涨幅; 互联网医疗股全天表现强势, 餐饮股、煤炭股、光伏股、航空股、家电股、体育用品股普遍上涨, 在线教育股新东方在线涨 11.6%, 表现抢眼。另一方面, 香港本地银行股大跌, 汇丰控股跌超 5%, 中医药股下跌明显, 内房股与物管股普跌。个股方面, 君实生物大涨超 20%, 公司新冠口服药 VV116 多项国际多中心注册临床研究正在进行; 康希诺生物尾盘拉升涨近 9%, 启动吸入用重组新冠病毒疫苗(5 型腺病毒载体)加强免疫接种。

内地三大指数齐跌, 沪指全天收跌 0.04%报 2976 点, 深成指跌 0.51%, 创业板指跌 0.95%。两市 1889 股上涨, 2922 股下跌, 成交额 8020 亿, 北上资金净买入 28.45 亿。盘面上, 行业板块多数下跌, 医疗、医药板块领跌, 券商、家居、软件板块跌幅靠前, 东方财富跌 9%。发改委等部门提“便利国际商务人员往来”, 旅游、航空、酒店餐饮股全线上涨; 汽车方向个股批量涨停, 中原内配、西仪股份录得两连板; 工业母机概念延续近期强势, 华东数控连续两天涨停; 光伏、储能、绿色建筑等概念活跃, 隆基涨约 6%。

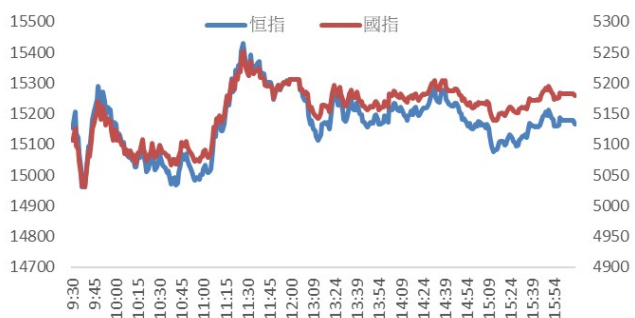
美国最新经济数据疲弱, 美汇指数及美国债息均应声回落, 美股轻微低开后续即掉头抽升。美市收市, 道指上涨 337 点或 1.07%, 报 31836 点; 标指上扬 1.63%, 报 3859 点; 纳指升幅达 2.25%, 报 11199 点。各股份中, 微软及 Alphabet 收市后公布业绩, 股价齐弹升超过 1%, Meta 抽高 6.01%。可口可乐上调全年收入预测, 股价涨 2.4%; 联合包裹看好能达全年财务目标, 股价抽高 4.3%后倒跌 0.33%。Nike 上扬 4.22%, 为升幅最大道

指成份股，美国运通进账 3.72%，花旗集团均回升 2.05%；Travelers 滑落 2.06%，为表现最差道指成份股。美国上市的中概股回稳，纳斯特金龙中国指数收市劲弹 4.55%，阿里巴巴及京东一度分别涨 4.7%和 5.8%，收市放缓升势至 0.06%和 3.04%；金融壹账通涨逾 21%，蔚来汽车升超过 12%，金山云上行 12%。

美国 10 年期债息曾大跌 18 个基点，至 4.052 厘。美汇指数一度挫 1.1%至 110.76，日圆最多回升 0.93%，报 147.53 兑每美元；英国政局明朗化，英镑上扬 1.96%，高见 1.1499 美元。

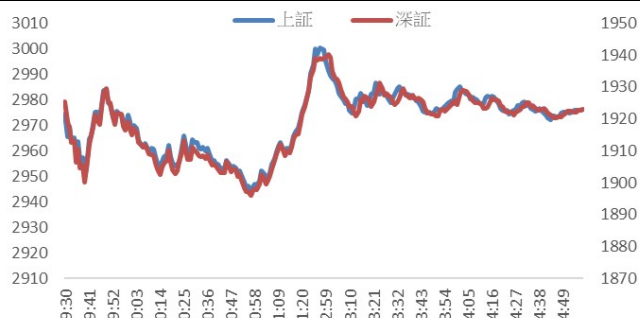
美元回落带动商品价格向上，现货金价最多回升 0.86%，每盎司高见 1663.9 美元，尾段升势回顺；纽约期油涨 0.87%，每桶收报 85.32 美元，布兰特期油升 0.28%，收报 93.52 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



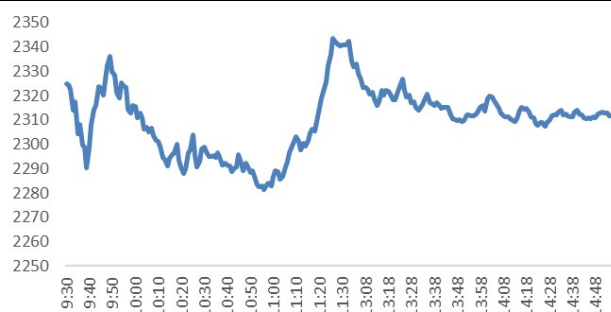
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



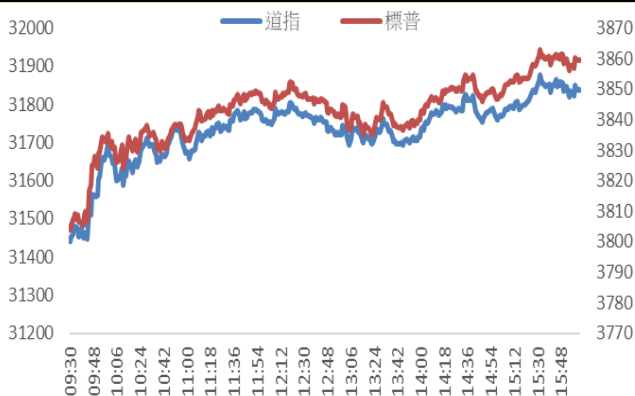
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



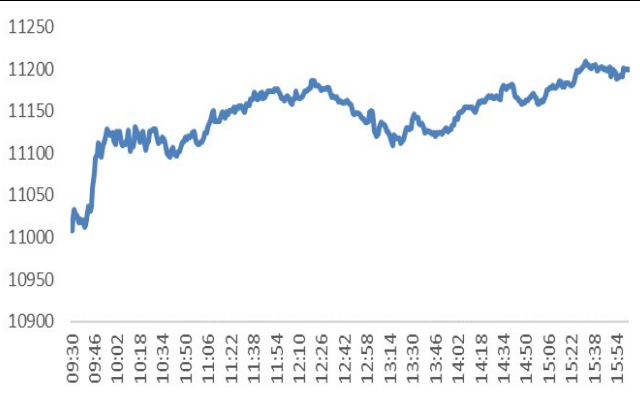
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 财政部公告, 1-9 月累计, 全国一般公共预算收入 153151 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 4.1%, 按自然口径计算下降 6.6%。其中, 中央一般公共预算收入 69934 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 3%, 按自然口径计算下降 8.6%; 地方一般公共预算本级收入 83217 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 5.2%, 按自然口径计算下降 4.9%。全国税收收入 124365 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 1%, 按自然口径计算下降 11.6%; 非税收入 28786 亿元, 比上年同期增长 23.5%。

1.2 国务院发布《促进个体工商户发展条例》, 鼓励、支持和引导个体经济健康发展, 维护个体工商户合法权益, 稳定和扩大城乡就业, 充分发挥个体工商户在国民经济和社会发展中的重要作用。条例提出, 国务院发展改革、财政、人力资源社会保障、住房城乡建设、商务、金融、税务、市场监督管理等有关部门在各自职责范围内研究制定税费支持、创业扶持、职业技能培训、社会保障、金融服务、登记注册、权益保护等方面的政策措施, 做好促进个体工商户发展工作。

1.3 中国央行、外汇局: 深化汇率市场化改革, 增强人民币汇率弹性, 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。落实落细金融服务小微企业、民营企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制, 增强微观主体活力。加强部门协作, 维护股市、债市、楼市健康发展。推进金融市场高水平双向开放, 支持香港国际金融中心持续繁荣发展。人民银行、外汇局要保持货币信贷总量合理增长, 加大对科技创新、乡村振兴、区域协调发展、绿色发展等重点领域支持力度, 稳定宏观经济大盘。

1.4 证监会: 扩大高水平制度型开放, 拓宽境外上市融资渠道, 加强与香港市场的务实合作。要坚持将资本市场一般规律与中国市场的实际相结合, 与中华优秀传统文化相结合, 加快建设中国特色现代资本市场。资本市场要服从和服务于这个大局, 坚持金融服务实体经济的宗旨, 全面深化改革, 完善多层次市场体系, 健全资本市场功能, 提高直接融资比重。

1.5 中国电力企业联合会披露《2022 年三季度全国电力供需形势分析预测报告》, 其中提到, 综合考虑国家稳经济政策措施、当前的疫情情况以及今年冬季气温预判, 预计 2022 年四季度全社会用电量将延续平稳增长态势, 预计全年全社会用电量同比增长 4%-5%。预计全年新增发电装机容量 2.3 亿千瓦左右, 预计 2022 年底, 全口径发电装机容量达到 26 亿千瓦左右。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国白宫新闻秘书皮埃尔表示, 有关美国正在讨论对马斯克的一些投资发起国家安全审查的报道不实, 并拒绝就拜登政府与马斯克的关系、或马斯克与其他国家的商业交易发表评论。彭博上周报道称, 美国官员正在权衡有哪些工具可以让美国政府对马斯克的一些投资进行国家安全审查, 包括 SpaceX 的 Starlink 卫星网络以及他以 440 亿美元收购推特。

2.2 意大利兄弟党党主席梅洛尼在出任意大利总理后的首次演讲称, 欧洲央行最近的货币紧缩决定受到广泛批评, 并且正在伤害像意大利这样的高负债国家。她续称, 欧洲央行 7 月进行的 11 年来首次加息, 是一个被许多人认为危险的决定, 它有可能影响到银行对家

庭和公司的信贷。

2.3 国际能源署(IEA)署长比罗尔(Fatih Birol)于新加坡的能源会议上透露,一旦石油供应受阻,成员国有需要时可采取新一轮释出战略石油储备行动。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 汇丰控股公布,2022年第三季度,列账基准除税后利润减少17亿美元,降至26亿美元,减幅为40%;列账基准除税前利润减少23亿美元,降至31亿美元,减幅为42%。列账基准收入减少3%,降至116亿美元。

3.2 瑞银公布,第三季度净利润17.3亿美元,超预期的15.7亿美元;经营利润82.4亿美元,市场预期为82.4亿美元;除税前利润23.2亿美元,超预期的20.7亿美元。

## 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。