



证券研究报告

晨会纪要

2022年10月27日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,317.67	1.00
恒生国企指数	5,217.54	0.72
上证综合指数	2,999.50	0.78
深证成份指数	1,957.92	1.79
沪深300指数	3,656.90	0.81
内地创业板指	2,372.88	2.52
日经225指数	27,431.84	0.67
道琼斯工业指数	31,839.11	0.01
标普500指数	3,830.60	-0.74
纳斯达克指数	10,970.99	-2.04

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1747	0.18
美元指数	109.63	-0.06
欧元美元	1.0091	0.10
美元日元	146.05	0.22
英镑美元	1.1639	0.12
瑞郎美元	0.9848	0.14

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1664.00	0.68
WTI原油(美元/桶)	88.02	0.13
布伦特原油(美元/桶)	95.88	0.20
LME铜	7792.00	3.58
LME铝	2335.00	5.42

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.86774	502.4
隔夜 Shibor	1.775	120.0
隔夜 Libor(美元)	3.06271	0.0
一周 Hibor	2.30345	168.4
一周 Shibor	1.995	1190.0
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:

受美股连续上涨影响, 港股继续昨日反弹行情, 恒生科技指数一度涨近5%, 收涨2.48%, 恒指、国指分别涨1%和0.72%。盘面上, 大型科技股普遍上涨推动大市上扬, 美团涨5%, 小米、快手涨3.5%, 腾讯涨2.5%, 百度小幅上涨, 阿里巴巴、网易走低; 行业利好频出, 医药类股(中药、生物科技、医疗器械)再度活跃领涨, 康希诺生物飙涨20.6%领衔走高; 昨日领涨的互联网医疗股继续上涨, 汽车股、半导体股、光伏股、风电股、手游股普涨, 连续下跌的濠赌股终见反弹。另一方面, 猪肉概念股跌幅靠前, 万洲国际绩后跌超5%, 煤炭股、石油股、内房股与物管股全天表现疲弱。今日南下资金净流入65.19亿港元, 大市成交额为1307亿港元。

内地两市冲高回落, 沪指早盘在医药、科技股带动下再度涨1.7%, 创业板指更是大涨3.5%。但午后随着银行、地产等权重板块走弱, 指数回吐部分涨幅, 沪指最终收涨0.78%报2999点, 深成指涨1.68%, 创业板指涨2.5%。两市4050股上涨, 794股下跌, 成交额9140亿, 北上资金净买入34.3亿, 市场情绪及赚钱效应好转。盘面上, 题材概念整体表现强劲, 软件、医药股领涨两市, 个股大面积涨停, “妖股”竞业达再度封板续创新高, 9月28日至今累计上涨246%; 上交易日大涨的酒店餐饮、旅游板块继续走强; 5G、职业教育、消费电子、芯片概念强劲。猪肉概念股午后跳水, 牧原股份跌6%; 煤炭、地产、银行等板块跌幅靠前。

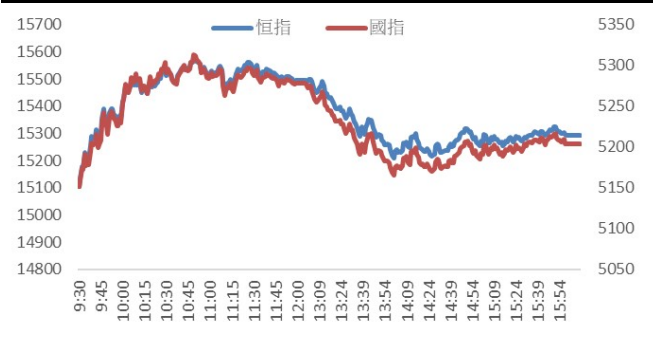
美股表现反覆, 道指低开98点后随即掉头抽升最多335点, 高见32172点, 收市涨幅缩至2点, 报31839点; 标指一度下滑0.91%, 收市仍跌0.74%, 报3830点; 纳指曾挫2.24%, 收市下滑2.04%, 报10970点。大型科企中, Alphabet及微软上季业绩齐逊预期, 股价分别插水9.14%及7.72%; Meta收市后公布季绩, 股价挫5.59%, 而周四公布业绩的亚马逊亦下滑4.1%。德州仪器今季收入预测令市场失望, 股价泻2.65%。波音第3

季出乎意料录得亏损 32.75 亿美元，按年急增 29 倍，为连续第 5 季亏损，股价急泻 8.77%，为跌幅最大道指成份股。美国 10 年期债息一度续跌 11.17 个基点，报 3.9904 厘。

美汇指数最多回落 1.19%，报 109.63；欧洲央行周四很大机会加息 0.75 厘，欧元兑美元自 9 月 20 日以来首度重上一算，高见 1.009 美元，升 1.22%；英镑最多涨 1.46%，至 1.1639 美元水平，超过一个月新高；日圆攀至 146.23 兑每美元，上升 1.15%。不过，加拿大央行加息少于预期，加元从高位 74.03 美仙，一度滑落到 73.25 美仙，倒跌 0.33%。

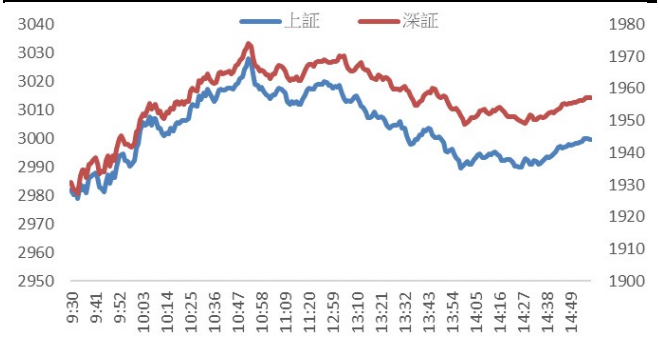
美元转弱为商品注入动力，现货金价最多涨 1.4%，每盎司高见 1676.4 美元，尾段升势放缓至 0.71%，报 1664.9 美元；纽约期油升 3.03%，每桶收报 87.91 美元，布兰特期油上扬 2.32%，收报 95.69 美元。美国能源资讯局(EIA)公布，当地上周原油库存增加 258.8 万桶，少于预计的 452 万桶增幅。

Figure 1: 恒指及国指走势图



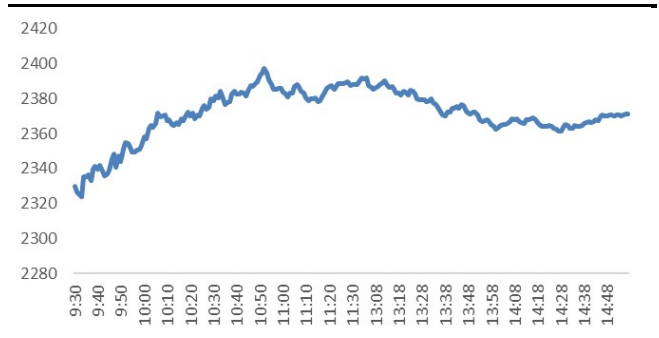
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



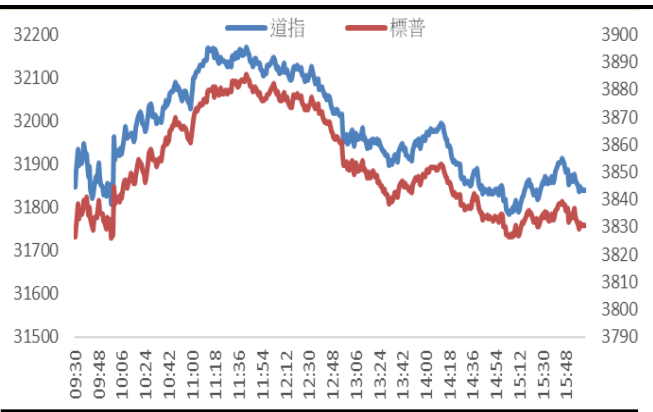
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



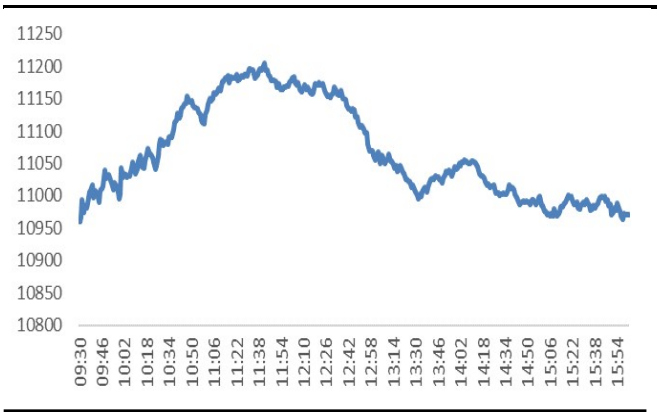
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 针对股市、债市、楼市、汇市，央行、外汇局、银保监会、证监会在 10 月 25 日同一天，集体发声。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。加强部门协作，维护股市、债市、楼市健康发展。更好满足居民的刚性和改善性住房需求，加大力度助推“保交楼、稳民生”工作。银保监会：人民币长期走强的趋势不会改变，我国持续的国际收支顺差和巨额的对外投资净资产，为人民币汇率稳定提供了强有力保障。在实体经济创新发展、稳步转型的背景下，资本市场具有长期投资价值、保持稳定运行的良好基础不会改变。证监会：进一步坚定对中国经济长期向好发展的信心。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。

1.2 民航局近日印发了《全面深化民航改革行动计划》。《行动计划》确定了 20 项重点改革任务，其中涉及民航的任务共 8 项，包括：民航“放管服”改革、国家空管体制改革、军民航融合发展、大部制改革、民航公安管理体制调整、民航局属国有企业改革、航空运输业与航空制造业融合发展、航空碳减排市场机制建立等方面；聚焦民航主责主业的任务共 8 项，包括：安全监管模式创新、资源配置优化、智慧民航建设、机场建设管理机制完善、机场运营管理模式转型、外航安全监管体系建设、中小机场空管服务模式创新、民航服务领域数字化转型等方面；聚焦行业管理机制创新的任务共 4 项，包括：民航运行协同机制完善、通航监管模式改革、西藏区局改革、局属事业单位改革等方面。

1.3 据每经，自 10 月 24 日 0 点正式启动抖音双 11 好物节预售以来，截至 10 月 26 日，抖音电商今年双 11 预售累计付定金用户数为去年双 11 全周期 2.6 倍；累计动销商品数为去年双 11 全周期 4.7 倍；累计动销商家数为去年双 11 全周期 3.8 倍。与此同时，消费电子、家居生活定金订单总金额超去年双 11 全周期总金额；手机、大家电对比 2021 年双 11 全周期预售额翻倍增长，爆发超 100 个百万单品。记者了解到，在此次双 11 的前期预热中，抖音商城被摆在了突出的位置。无论是针对消费者的满减凑单，还是针对商家的参与优惠，这些政策都更向抖音商城倾斜。

1.4 国务院办公厅印发第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案。其中提到，稳定生猪产能，防范生猪生产和猪肉价格出现大的波动。压实生猪产能分级调控责任，督促产能过度下降的省份及时增养能繁母猪，重点排查并纠正以用地、环保等名义关停合法运营养殖场的行为，确保全国能繁母猪存栏量稳定在 4100 万头以上。加强政府猪肉储备调节，切实做好猪肉市场保供稳价工作。

1.5 国务院办公厅印发第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案。其中提到，加大稳就业政策实施力度。对 200 多万未落实就业去向的应届大学毕业生，要做好政策衔接和不断线就业服务，扎实开展支持就业创业行动，对自主创业者落实好担保贷款、租金减免等政策。稳住本地和外来务工人员就业岗位，在重点项目建设中扩大以工代赈实施规模，帮助农民工就近就业增收。支持平台经济健康持续发展，发挥其吸纳就业等作用。同时，坚决消除就业歧视和不合理限制，营造公平就业环境。

## 2 海外要闻回顾

2.1 加拿大央行公布，将其政策利率提高 50 个基点，至 3.75 厘，创下 14 年新高，但加息幅度小于预期的 75 个基点。该行表示，今年晚些时候和明年初增长将停滞不前，把 2022 年经济增长预测从 7 月的 3.5% 下调至 3.3%，并将明年的增长预测从 1.8% 下调至 0.9%。

2.2 在住房建设和天然气成本飙升带动下，澳洲第三季消费物价指数 (CPI) 按年升 7.3%，创 1990 年以来最高，并高于预期升 7%，前值升 6.1%；按季亦升 1.8%，预期升 1.6%，前值升 1.8%。

2.3 市场调查机构 TrendForce 表示，由于 iPhone 14 Plus 的需求冷淡，苹果公司正削减该型号的产量，并计划将生产线留给更昂贵的 iPhone 14 Pro 系列。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 谷歌第三季度营收 690.9 亿美元，低于预期的 707.6 亿美元；其中搜索业务营收 395.39 亿美元，低于预期的 408.63 亿美元；油管业务营收意外下滑 1.85%，市场预期为增长 5.47%；广告业务营收 544.8 亿美元，低于预期的 569.8 亿美元，且增速从去年同期的 43% 下降至 2.54%，远低于市场预期的 7.2%；云业务营收 68.6 亿美元，超预期的 66.1 亿美元；调整后每股盈余 1.06 美元，低于预期的 1.25 亿美元；自由现金流 160.7 亿美元，低于预期的 202.7 亿美元。谷歌预计第四季度的外汇负面影响将会更大，四季度新增员工数将不足三季度的一半；未来的宏观环境具有挑战性，招聘放缓将在 2023 年更加明显。

3.2 新东方 2023 财年第一财季营收 7.45 亿美元，上年同期 13.09 亿美元，同比减少 43.1%，比预期高出 5574 万美元。第一财季调整后净利润 8370.6 万美元，上年同期 1.11 亿美元，同比减少 24.7%，高于预期。此外，东方甄选美丽生活 10 月 26 日单日销售额便超过了 4000 万元。

## 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。