



证券研究报告

晨会纪要

2022年10月28日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,427.94	0.72
恒生国企指数	5,242.86	0.49
上证综合指数	2,982.90	-0.55
深证成份指数	1,945.38	-0.64
沪深300指数	3,631.15	-0.70
内地创业板指	2,337.25	-1.50
日经225指数	26,995.25	-1.28
道琼斯工业指数	32,033.28	0.61
标普500指数	3,807.30	-0.61
纳斯达克指数	10,792.67	-1.63

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2606	-0.11
美元指数	110.608	0.02
欧元美元	0.9966	0.02
美元日元	146.4	-0.08
英镑美元	1.1555	-0.09
瑞郎美元	0.9909	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1664.80	-0.05
WTI原油(美元/桶)	88.51	-0.64
布伦特原油(美元/桶)	96.54	-0.43
LME铜	7764.50	-0.35
LME铝	2287.50	-2.03

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.00071	1329.7
隔夜 Shibor	1.76400	-110.0
隔夜 Libor(美元)	3.06086	0.0
一周 Hibor	2.40202	985.7
一周 Shibor	2.01300	180.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股三大指数午后涨幅收窄，恒指收涨 0.72%，恒生科技指数涨 1.11%，国指涨 0.49%。南下资金全日净流入 64.88 亿港元，大市成交额为 1229 亿港元。盘面上，大型科技股持续反弹，京东涨近 6%，阿里涨逾 4%，哔哩哔哩、美团涨 1%。半导体板块午后拉升，华虹半导体涨 7%；教育股全日涨幅强势，东方甄选首次成绩单亮眼，新东方涨 20%、新东方在线涨 8%领涨；政策落地持续发酵，烟草概念股续涨，思摩尔国际涨 6%；医药板块的中药股、CRO 股延续昨日涨幅，药明康德前三季利润翻倍涨 7%。另外，电力股重挫，金风科技三季度营收利润双降重挫 10%；新股中创新航股价暴跌，午后跌幅扩大至超 34%。

多空双方围绕 3000 点展开争夺，沪指早盘基本在 3000 点上方波动，最大涨幅约 0.6%，午后，白酒、新能源赛道接连走低影响指数，沪指最终收跌 0.55%报 2982 点，深成指跌 0.63%，创业板指跌 1.5%。两市 2230 股上涨，2547 股下跌，市场情绪相对昨日大幅下降，两市成交额 9200 亿，北上资金净买入 9.6 亿。盘面上，行业板块涨跌参半，酒类股重挫，泸州老窖、青岛啤酒跌 8%，茅台、五粮液跌超 4%；医疗板块大跌，爱尔眼科跌 13%；光伏、储能、锂电池等赛道午后加速走低，跌幅靠前。昨日大涨的软件、中药股活跃股明显下降，但个股依旧普遍上涨，昨日大涨 18%的创意信息涨停；造纸、旅游、地产、传媒娱乐等板块涨幅靠前。

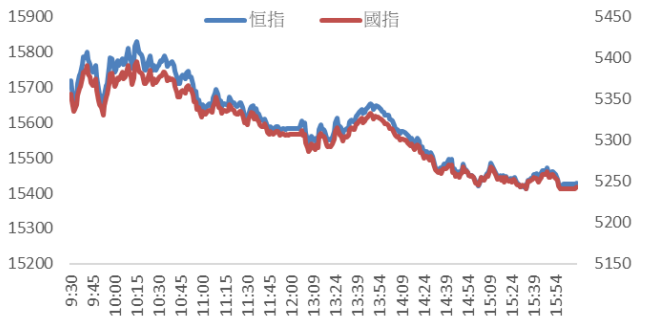
美国第三季经济恢复增长并且优于预期，纾缓了市场对衰退的忧虑，美股 3 大指数走势分化，道指高开 223 点，最多攀升 549 点，高见 32388 点，收市只涨 194 点或 0.61%，报 32033 点；标指曾升 0.77%后掉头反覆回落，收市挫 0.61%，报 3807 点；纳指下滑 1.63%，报 10792 点。各股份中，Meta 业绩欠佳，且明年开支未见缩减，股价大幅插水 24.56%，失守 100 美元，最多曾挫 25.76%，低见 96.38 美元，创 2016 年以来新低，市值跌穿 3000 亿美元。苹果公司和亚马逊业绩将于收市后出炉，股

价分别挫 3.05%和 4.06%。英特尔亦于收市后放榜，股价跌 3.45%，为表现最差道指成份股，其分拆出来的自动驾驶技术公司 Mobileye 周三首日挂牌，收市较招股价高出近 38%，但周四收市回吐 5.42%。

美国 10 年期债息一度回落 11.7 个基点，至 3.898 厘，美汇指数曾抽升 0.84%，报 110.62。尽管欧洲央行继续落重药打击通胀，连续两次议息会议后加息 0.75 厘，但暗示未来可能放慢加息步伐，欧元最多回落 1.27%至 0.9958 美元；日本央行周五公布议息结果，料继续按兵不动，日圆一度反覆升 0.87%，报 145.11 兑每美元。

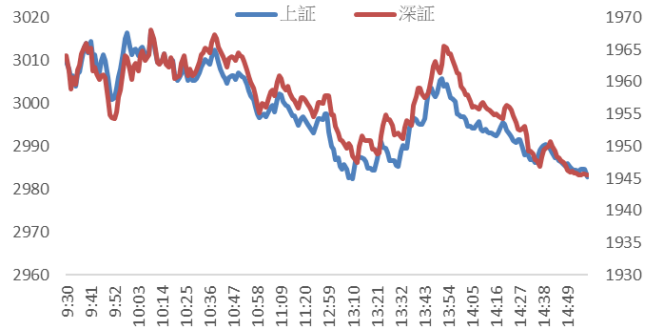
纽约现货金价尾段回吐 0.2%，每盎司报 1662.2 美元，盘中低见 1654.8 美元。纽约 12 月期油收市升 1.33%，每桶报 89.08 美元，日内低见 87.33 美元，高位曾触及 89.79 美元；布兰特 12 月期油收市涨 1.33%，报 96.96 美元。

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



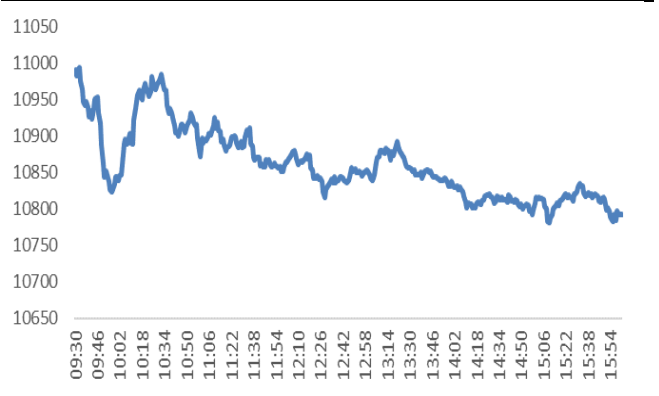
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据澎湃，根据不完全统计，截至目前，至少包括山东青岛、广东梅州、四川眉山、福建厦门、四川绵阳、辽宁沈阳、贵州遵义、四川资阳、广东汕尾、广东珠海、福建泉州、福建南平、福建漳州、广东潮州、广东惠州、广东中山、福建龙岩、四川雅安、安徽池州、安徽六安、安徽淮南等超 20 城提及可提取公积金用于支付首付款及购房款。

1.2 据一财，多位专家预计，随着电子烟开征消费税落地，电子烟价格将出现上涨，从而抑制电子烟消费，而电子烟税率设置上与卷烟的平均税率水平趋同，保障税制的公平与市场公平。粗略估算电子烟还将带来 90 多亿元税收，用于保障民生等支出。专家普遍认为，此次电子烟开征消费税是近年来消费税改革的延续，未来高耗能、高污染和非健康消费品、奢侈品等有望继续被纳入征税范围。税率也有望根据经济社会发展适度调整。而部分消费税税目征收环节后移至批发零售环节，更好地发挥消费税引导调节功能，并适度将部分收入划归地方，健全地方税体系建设。

1.3 据一财，商务部发言人束珏婷在例行发布会上表示，2022 年 1-9 月，全国实际使用外资金额 10037.6 亿元人民币，按可比口径同比增长 15.6%，折合 1553 亿美元，增长 18.9%。从行业看，服务业实际使用外资金额 7414.3 亿元人民币，增长 6.7%。高技术产业实际使用外资增长 32.3%，其中高技术制造业增长 48.6%，高技术服务业增长 27.9%。

1.4 李克强主持召开国务院常务会议，听取财政金融政策工具支持重大项目建设和设备更新改造情况汇报，部署加快释放扩消费政策效应。会议指出，要推动扩投资促消费政策加快见效。一是财政金融政策工具支持重大项目建设、设备更新改造，要在四季度形成更多实物工作量。推动项目加快开工建设，确保工程质量。支持民间投资参与重大项目。加快设备更新改造贷款投放，同等支持采购国内外设备，扩大制造业需求并引导预期。二是促进消费恢复成为经济主拉动力。扩大以工代赈以促就业增收收入带消费，将消费类设备更新改造纳入再贷款和财政贴息支持范围。因城施策支持刚性和改善性住房需求。

1.5 李克强主持召开国务院常务会议，要求深入落实制造业增量留抵税额即申即退，支持企业纾困和发展。会议指出，实施大规模增值税留抵退税，对助企纾困、稳经济发挥了关键作用，消化了大部分积累多年的留抵税额，对国有、民营、外资市场主体一视同仁。制造业新增留抵退税到账平均时间已压缩至 2 个工作日，要继续落实好这一即申即退举措，同时强化对小微企业、个体工商户的退税服务，确保应退尽退快退，保市场主体、保就业和民生。

2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行公布，加息 75 基点，符合市场预期，并称未来的利率走向取决于数据。欧洲央行指出，通胀仍然过高，将在较长时期内高于目标水平，而近几个月价格压力不断扩大。法盛投资管理全球市场策略主管 Mabrouk Chetouane 认为，欧央行仍将需要在年底前把其主要再融资利率提高至 3 厘。

2.2 美国第三季度国内生产总值(GDP)初值在前两季均录得下跌后，环比年率初值增长 2.6%，优于市场预期。美国经济在第三季以稳

健步伐增长，亦是今年首见单季增长。另外，美国上周首申领失业救济人数为 21.7 万，略低过市场预期。

2.3 特斯拉正接受美国司法部有关自动驾驶技术的调查，可能对特斯拉或公司高层提出刑事诉讼。特斯拉股价年初至今已下滑超过 4 成。近年来美国监管机构、政界人士及媒体对特斯拉的自动驾驶技术提出愈来愈多质疑，特斯拉与马斯克早已官司缠身。

2.4 谷歌表示，欧盟与英国反垄断机构 CMA，正在调查谷歌应用程序商店 (Google Play Store) 操作问题，可能掀起另一宗涉及金额数以十亿欧元计的罚款个案。谷歌母公司 Alphabet 较早时公布第三季业绩，其中提及谷歌面对的法律风险时，首度确认上述消息。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国石油股份(0857.HK)：第三季度营收 8407.8 亿元，同比增长 23%；净利润 378.8 亿元，同比增长 71.5%。中国海洋石油(00883.HK)：第三季度营收 1087.9 亿元，同比增长 70.99%；净利润 368.81 亿元，同比增长 89.06%。

3.2 Meta 第三季度营收 277.1 亿美元，超预期的 274.1 亿美元；每股盈余 1.64 美元，低于预期的 1.89 美元。截至 9 月 30 日，脸书的月活用户数量同比增长 2%至 29.6 亿，略低于预期的 29.7 亿；日活用户 19.8 亿，超预期的 18.9 亿；每用户平均收入 9.41 美元，低于预期的 9.83 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。