



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月1日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	14,687.02	-1.18
恒生国企指数	4,938.56	-1.80
上证综合指数	2,893.48	-0.77
深证成份指数	1,886.41	0.38
沪深300指数	3,508.70	-0.92
内地创业板指	2,265.08	0.65
日经225指数	27,587.46	1.78
道琼斯工业指数	32,732.95	-0.39
标普500指数	3,871.98	-0.75
纳斯达克指数	10,988.15	-1.03

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3322	0.06
美元指数	111.541	0.01
欧元美元	0.9889	0.07
美元日元	148.65	0.04
英镑美元	1.147	0.01
瑞郎美元	1.0013	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1635.30	-0.33
WTI原油(美元/桶)	86.19	-0.39
布伦特原油(美元/桶)	92.81	-1.02
LME铜	7450.00	-1.32
LME铝	2222.00	0.47

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.02833	5797.6
隔夜 Shibor	1.739	4120.0
隔夜 Libor(美元)	3.06386	0.0
一周 Hibor	2.67589	807.7
一周 Shibor	1.952	-110.0
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:

港股冲高回落,恒指、国指最终收跌1.18%及1.8%,恒生科技指数涨1.05%,盘中一度涨至5%,2900点得而复失。南下资金全日净流入63.2亿港元,大市成交额为1309亿港元。盘面上,大型科技股纷纷冲高,收盘涨跌不一,腾讯、美团涨超2%,小米涨1%,快手、京东、百度均由涨转跌;内房股尾盘跌幅扩大,石油、煤炭、燃气等能源股纷纷下挫,中国石油大幅下跌超8%;餐饮股、家电股、建材水泥股、航空股、高铁基建股、银行股、海运股等齐挫。另一方面,苹果概念股全天维持强势,比亚迪电子、瑞声科技表现最佳,连续下跌的汽车股、濠赌股反弹明显,手游股、生物医药股普涨。

沪深两市指数同样冲高回落,沪指早盘在科技、军工等板块带动下冲高涨约0.3%,创业板指更是大涨逾2%。午后,由于资源、地产、银行等板块持续走低,指数掉头向下,沪指最终收跌0.77%报2893点,深成指跌0.05%,创业板指涨0.65%。本月,沪指累计下跌4.3%,深成指跌3.5%,创业板指跌1%,均为连续第4个月下跌。两市今日3276股上涨,1582股下跌,成交额8830亿,北上资金净卖出90.12亿。盘面上,行业板走势分化,科技股表现突出,国资云、智慧政务、信创、数字货币等软件类相关题材全面爆发,个股大面积涨停;芯片、消费电子、军工等概念强劲,立讯精密涨7%;种业概念股受政策影响,全线大涨。煤炭、石油板块重挫居前,陕西煤业跌7%、中国石油跌5%;地产、物流、航空等板块大跌靠前,受三季度业绩影响,保利地产跌停,万科跌5.7%。

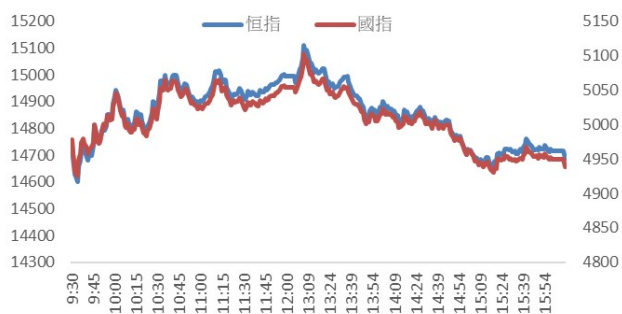
美股三大指数集体下跌,市场在美联储会议前重回谨慎。另外,一些科技巨头的三季报表现不佳,令纳指下挫超1%,领跌三大指数,道指跌0.39%,标普500指数跌0.74%。整个10月份,纳指上涨3.9%;标普500指数涨7.99%;道指涨13.95%,创1976年1月以来最佳单月表现。交易员本周正在为周二开始的美联储议息会议作准备,目前市场几乎完全定价该行将加息75个基点。

点。不过对于未来的利率路径以及量化紧缩的步伐，还需要届时公布的决议和鲍威尔的讲话来指明方向。大型科技股多数走低，Meta 跌超 6%刷新七年底位，苹果跌 1.54%，微软跌 1.59%，谷歌跌近 2%，亚马逊跌近 1%。博彩类股多数上涨，永利度假村涨超 9%至两周新高，创三周来最大涨幅，NBA 休斯敦火箭队老板 Tilman Fertitta 披露被动持股 6.1%。拉斯维加斯金沙涨超 2%，但美高梅涨近 2%后转跌 1%。费城半导体指数跌 2%，失守 2400 点整数位。英特尔跌超 2%从五周高位回落，本周公布财报的 AMD 跌超 3%，英伟达跌超 2%失守六周高位。

美联储鹰派加息前，欧美国债收益率齐升，两年与 10 年期美债收益率 10 月涨逾 20 个基点。美元指数走高并升破 111，日内最高涨 0.8%。但 10 月美元仍累跌 0.5%，是 5 月份以来首个月度下跌和今年第二个月累跌。

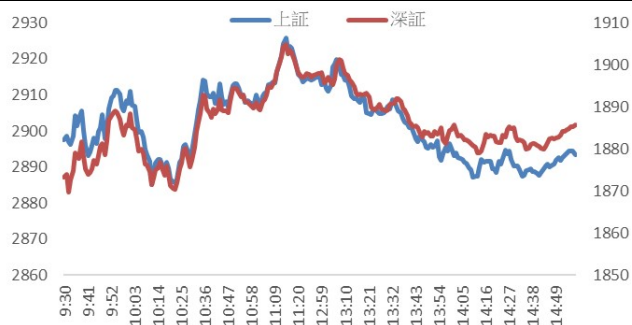
COMEX 12 月黄金期货收跌约 0.3%，报 1640.7 美元/盎司，10 月累跌约 1.9%，连续第七个月下跌，为 1982 年有数据以来的最长连跌周期。油价延续上周五超 1%的跌幅。WTI 12 月原油期货收跌 1.56%，报 86.53 美元/桶，10 月份累涨 9.3%，为 5 月份以来首次上涨。

Figure 1: 恒指及国指走势图



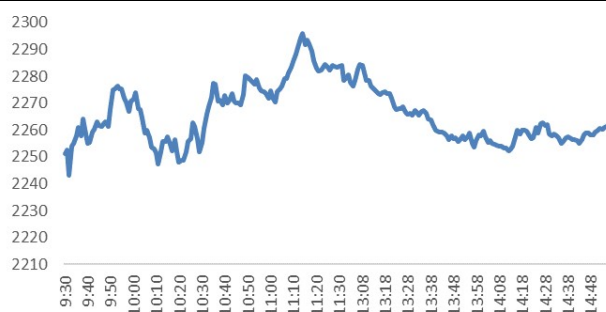
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



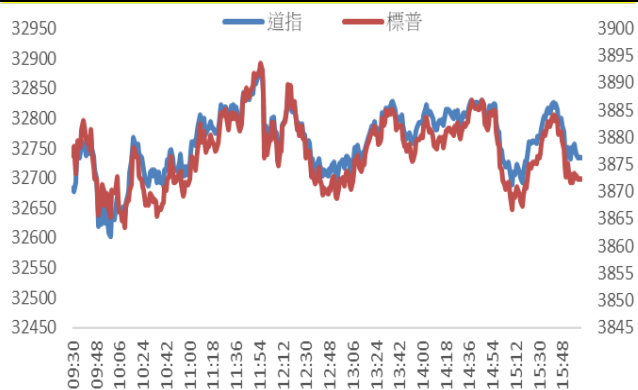
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 财政部发布支持深圳探索创新财政政策体系与管理体制的实施意见，健全地方政府债务管理制度。充分考虑举债空间、偿债能力、项目储备、使用进度等因素，对深圳新增地方政府债务限额给予积极支持，着力促进稳投资补短板。实行地方政府专项债券项目常态化储备、滚动化评审。加强地方政府债券发行管理，完善发行计划、期限结构和定价机制，合理控制筹资成本。支持深圳继续赴境外发行离岸人民币地方政府债券，推动粤港澳大湾区金融市场互联互通。探索建立政府偿债备付金制度，防范地方政府专项债券兑付风险。

1.2 上交所发布《业绩稳定增长，消费持续恢复——沪市主板公司完成 2022 年三季报披露》文章称，2022 年前三季度，沪市主板外资持仓保持稳定。以沪港通、QFII、RQFII 为代表的外资净买入合计约 470 亿元，同比实现约 33% 的增幅。在这期间，外资增持公司数量达 783 家，占沪市主板公司比重近半数，新进公司数量 24 家。

1.3 中国期货业协会最新统计资料表明，以单边计算，10 月全国期货交易市场成交量为 449542147 手，成交额为 333949.19 亿元，同比分别下降 28.05% 和 30.28%，环比分别下降 22.89% 和 22.72%。1—10 月全国期货市场累计成交量为 5406620495 手，累计成交额为 4341380.04 亿元，同比分别下降 12.98% 和 10.61%。

1.4 国家药监局医疗器械监管司 28 日召开彩色隐形眼镜专项整治工作视频汇报会，进一步统一要求，掌握专项整治进展，交流专项整治经验，确保专项整治纵深推进。会议强调，医疗器械质量安全风险隐患排查治理是今年医疗器械监管的重点工作。

1.5 天猫双 11 第一波售卖正式开启。销售 1 小时，102 个品牌成交额过亿元。数据显示国内消费热情不减，消费活力强劲。在 102 个首小时成交额过亿的品牌中，国货品牌占比过半，成为今年天猫双 11 一大亮点。黑鹿、挪客、牧高笛、森宝、未及、佳奇等国货品牌首小时成交额均超过去年 11 月 1 日全天。积木品牌未及更是只用 10 分钟就实现成交额超去年双 11 全周期。

2 海外要闻回顾

2.1 英国政府周一在首相里希·苏纳克与财政大臣杰里米·亨特会晤后表示，为填补财政黑洞未来几年所有英国人都将不得不缴纳更多的税款。财政部在有关苏纳克和亨特会晤的电子邮件新闻稿中表示，每个人都“不可避免”地需要付出更多的努力来弥补英国公共财政中“令人瞠目”的赤字。“首相和财政大臣一致认为，需要就增税和支出做出艰难的决定。”

2.2 据美联社，美国总统拜登将在当地时间周一提出对能源公司征收“暴利税”的可能性，因为他的政府计划在中期选举前几天想办法应对高企的油价。美国白宫表示，拜登将发表讲话，对最近几天有关“大型石油公司在拒绝帮助降低油价的情况下仍赚取创纪录利润”的报道作出回应。一位知情人士说，拜登将考虑对能源公司的利润征税，因为他试图向能源公司施压，迫使它们为消费者降低价格。

2.3 美国 10 月芝加哥制造业 PMI 意外跌至 45.2，创 2020 年 5 月以来新低且不足荣枯线。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 2022 京东 11.11 迎来开门红。京东新百货数据显示，包括服饰、居家、美妆、运动户外、奢品钟表在内的五大业务迎来全品类商品热卖。开门红开启 10 分钟，LVMH 旗下 BVLGARI、CELINE、FENDI、LOEWE 等顶级品牌成交额同比增长超 8 倍。

3.2 友邦保险发布三季报，按固定汇率计算，新业务价值上升 7%至 7.41 亿美元；年化新保费增加 8%至 12.71 亿美元；新业务价值利润率为 58.1%；总加权保费收入增加 2%至 86.56 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。