



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月3日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,827.17	2.41
恒生国企指数	5,355.03	2.79
上证综合指数	3,003.37	1.15
深证成份指数	1,968.20	1.33
沪深300指数	3,677.81	1.20
内地创业板指	2,375.86	1.63
日经225指数	27,663.39	-0.06
道琼斯工业指数	32,147.76	-1.55
标普500指数	3,759.69	-2.50
纳斯达克指数	10,524.80	-3.36

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3365	0.09
美元指数	112.187	0.76
欧元美元	0.9815	-0.03
美元日元	147.82	0.05
英镑美元	1.1382	-0.09
瑞郎美元	1.0031	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1635.50	-0.88
WTI原油(美元/桶)	88.90	-1.22
布伦特原油(美元/桶)	95.28	-0.92
LME铜	7626.50	-0.33
LME铝	2251.00	0.38

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.07393	-1947.6
隔夜 Shibor	1.755	-880.0
隔夜 Libor(美元)	3.05886	0.0
一周 Hibor	2.71024	-33.9
一周 Shibor	1.771	-580.0
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:

天文台下午1时40分改挂8号风球, 港股提早于1时55分收市。恒生指数早段回吐近200点, 在15,300点楼下有支持, 之后好友再发力, 最多升411点, 高见15,867点; 收市报15,827点, 升371点或2.4%, 连升两日累涨1,140点。国企指数收报5,355点, 升145点或2.79%; 科技指数收报3,156点, 升81点或2.65%。主板全日成交1,060亿港元, 港股通净买入76.73亿元。大型科网股先跌后升, 美团收市涨5.1%; 京东集团升2.8%; 阿里巴巴升1.9%; 腾讯升1.4%; 小米集团升1.2%。金融股合力撑市, 香港交易所倒升4.3%; 工商银行升2%; 建设银行及招商银行升1.6%; 中国平安升1.3%; 汇丰控股及友邦保险升0.8%。内房股大幅反弹, 龙湖集团飙18.8%, 是表现最佳蓝筹; 碧桂园及碧桂园服务升13.3%及12.1%; 万科企业升4.7%; 华润置地升2.7%。医药及生物科技股炒上, 石药集团飙13.8%重上10元大关; 翰森制药升5.1%; 中国生物制药升4.7%。康希诺生物曾触发市调机制期需要暂停买卖, 收市飙63%。三叶草生物升26.7%; 华领医药升23.8%; 歌礼制药升21.1%。

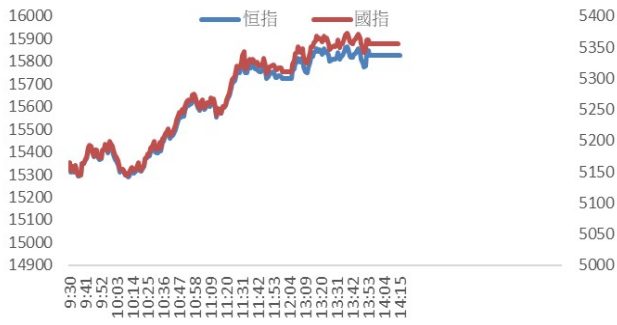
沪深两市主要指数上涨, 沪指在大消费板块带动下重返3000点, 收涨1.15%, 深成指涨1.33%, 创业板指涨1.6%。两市3666股上涨, 1090股下跌, 成交额时隔2月再度突破万亿, 北上资金净卖出75.82亿。盘面上, 题材概念整体表现活跃, 市场焦点连续两天聚集在消费板块。具体看, 虚拟现实概念股在相关重磅文件刺激下全面爆发, 个股大面积涨停, 与其高度重合的元宇宙、云游戏概念均有不俗表现; 汽车方向个股延续昨日强势, 汽配股批量涨停, 两部门开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作, 无人驾驶概念股全线大涨; 食品饮料、旅游、家电、传媒娱乐等板块大涨靠前, 酒类、医药板块冲高回落, 但个股依旧普遍上涨, 康希诺20CM涨停, 7天翻倍; 中国联通受与腾讯设立混改新公司影响, 午后秒板。

美联储宣布加息75个基点, 美股一度短暂拉升, 但之后鲍威尔

的利率路径预告令市场重回恐慌，三大指数尾盘大幅走低，其中受利率影响最严重的纳指跌超 3%，标普 500 指数跌 2.51%，道指跌 1.55%。标普 500 指数 11 个板块“全军覆没”均跌超 1%。可选消费板块收跌 3.7%，信息技术跌 3.47%，电信板块跌超 3%，房地产、原材料、能源板块至多收跌逾 2.6%，公用事业板块跌超 1%。大型科技股跌幅居前，亚马逊、特斯拉和 Meta 跌约 5%，苹果、微软、谷歌跌超 3%。金属材料板块普跌，世纪铝业跌超 10%，泛美白银跌超 5%，南方铜业跌超 4%。由于较高的利率能令银行获得更大的利息收入，高盛、摩根士丹利小幅收高。中概股逆市上扬，纳斯达克中国金龙指数涨 0.94%。理想汽车涨超 12%，京东涨超 3%，满帮跌超 3%，唯品会、蔚来跌超 2%。

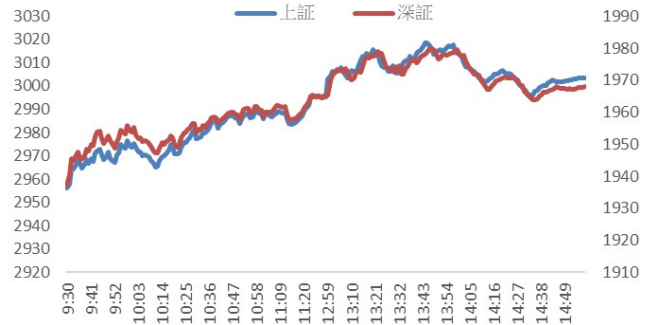
其他市场方面，美债收益率 V 形反转，尾盘转涨且短债收益率涨幅更大，10 年期收益率重上 4%。美元先跌后涨，重回一周高位升至 112。现货黄金短线拉升 20 美元上逼 1670 美元后转跌，尾盘失守 1640 美元。美国上周 EIA 原油库存意外减少 311.5 万桶，预期为增加 36.7 万桶，美油涨近 2%至 90 美元，欧洲天然气两位数跳涨。

Figure 1: 恒指及国指走势图



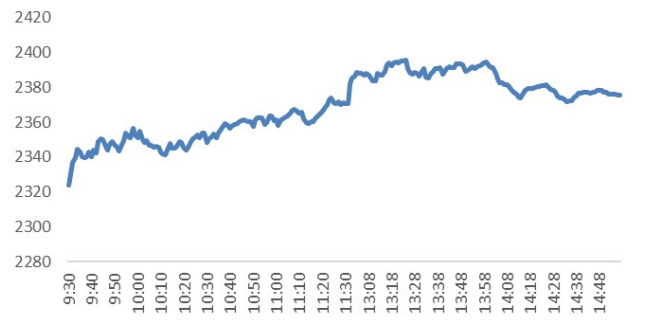
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



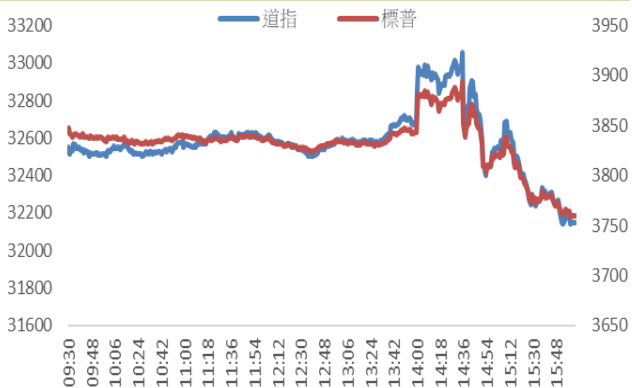
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



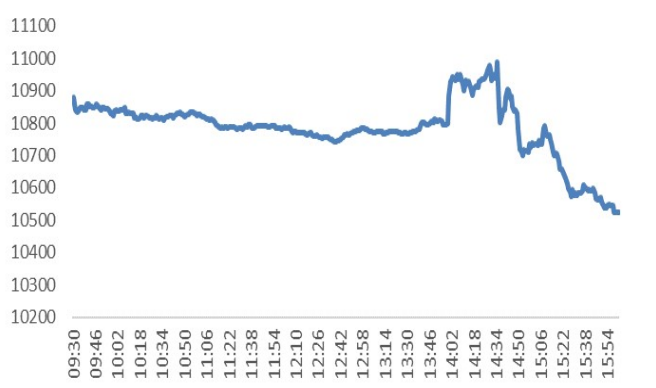
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国人民银行行长易纲在出席国际金融领袖投资峰会的录影访谈时表示：香港未来仍将会是重要的国际金融中心，是连接内地和国际市场的重要桥梁，香港经济和金融体系过去显示强大韧性，香港与内地拥有巨大合作潜力，包括一带一路下的融资及投资、金融科技及绿色金融等方面。将全力支持香港的发展，进一步加强国际金融中心建设。

1.2 国家发展改革委主任何立峰指出，着力构建新发展格局，要把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，增强国内大循环内生动力和可靠性。坚持扩大内需这个战略基点，增强消费对经济发展的基础性作用和投资对优化供给结构的关键作用，加快形成强大国内市场。深化供给侧结构性改革，在提高供给体系质量、畅通经济循环上下更大功夫，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡。在积极扩大内需的同时努力稳定外需，提升国际循环质量和水平。

1.3 国家发改委环资司副司长赵鹏高在国家发改委主办的“APEC 加强供应链韧性促进经济复苏论坛”上表示，要加快能源绿色低碳转型，我国将统筹发展，构建清洁绿色低碳高效的新兴能源体系，把促进新能源和可再生能源发展放在更加突出的位置，大力推进大型风光电基地建设，积极推进水电基地建设，持续提升清洁能源消费比重。同时，持续推进清洁高效利用，大力推进煤电三改联动，实施煤炭消费减量替代。

1.4 财政部调整国内客运航班运行财政补贴政策。按照此前印发的《财政部 民航局关于阶段性实施国内客运航班运行财政补贴的通知》，原则上当每周内日均国内客运航班量低于或等于 4500 班（保持安全运行最低飞行航班数）时，启动财政补贴；补贴对象和范围包括“每周每条航段平均客座率未超过 75%”的航班等；对国内客运航班实际收入扣减变动成本后的亏损额给予补贴，设定最高亏损额补贴标准上限为每小时 2.4 万元。经研究，现不再将航班量低于或等于 4500 班作为启动补贴的条件，补贴清算对象和范围相应调整，补贴标准不变。

1.5 据 21 财经，中债信用增进投资股份有限公司将继续加大对民营房企发债的支持力度，目前正在推进十余家房企的增信发债，涉及金额约 200 亿元。11 月 1 日，交易商协会、中国房地产业协会联合中债增进公司，召集 21 家民营房企召开座谈会，座谈会明确中债增进公司将继续加大对民营房企发债的支持力度。据了解，龙湖、美的、新城、碧桂园、旭辉集团、卓越集团等企业正推进第二轮增信发行项目，金辉、新希望、雅居乐等民营房企发债在积极准备中。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储主席鲍威尔：金融状况已经相当紧张。长期通胀预期已经回落。短期通胀预期上升，可能影响工资。短期通胀预期上升“非常令人担忧”。

2.2 美联储主席鲍威尔：最快在 12 月就会放慢加息速度。将在下次会议上对此进行讨论，目前还没有做出决定。

2.3 美联储将基准利率上调 75 个基点至 3.75%-4.00% 区间，符

合市场预期。美联储 FOMC 声明：就业增长强劲，失业率保持在低位；需要继续加息，直到利率达到足够限制性的水平；将在（制定政策时）考虑累积紧缩和滞后效应。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 康希诺发布异动公告，公司关注到，近期媒体对公司吸入用新冠疫苗较为关注，因吸入用新冠疫苗商业化进程的推进，其逐步于全国多个省市可进行预约并使用，多篇新闻对相关情况进行了报道。基于当前的免疫策略及国内加强针接种率较高的情况，公司预期吸入用重组新型冠状病毒疫苗（5 型腺病毒载体）（简称“吸入用新冠疫苗”）不会带来公司业绩的大幅增长。

3.2 中国联通公告，基于本公司全面挺进数字经济的战略需要，本公司下属子公司联通创投拟与腾讯创投新设合营企业，主要从事内容分发网络（CDN）和边缘计算业务，立足于自主研发，形成完整的 CDN/MEC 平台能力、运营能力和产品创新能力。前述经营者集中申报获批事项已于 2022 年 10 月 27 日在国家市场监督管理总局网站公告。该合营企业的组建正在推进过程中，尚未完成设立登记，对本公司当前生产经营无重大影响，长远看有利于放大双方优势，壮大 CDN、边缘计算产业链。腾讯是本公司的长期战略投资者之一，该事项为本公司与腾讯开展的正常业务合作。

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。