



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月4日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	15,339.49	-3.08
恒生国企指数	5,170.51	-3.45
上证综合指数	2,997.81	-0.19
深证成份指数	1,967.38	-0.04
沪深300指数	3,647.90	-0.81
内地创业板指	2,376.06	0.01
日经225指数	27,663.39	-0.06
道琼斯工业指数	32,001.25	-0.46
标普500指数	3,719.89	-1.06
纳斯达克指数	10,342.94	-1.73

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3300	0.02
美元指数	112.976	0.04
欧元美元	0.9756	0.07
美元日元	148.33	-0.05
英镑美元	1.1178	0.16
瑞郎美元	1.013	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1631.90	0.06
WTI原油(美元/桶)	88.05	-0.14
布伦特原油(美元/桶)	94.67	-1.55
LME铜	7561.00	-0.86
LME铝	2264.00	0.58

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.90595	-1679.8
隔夜 Shibor	1.324	-4310.0
隔夜 Libor(美元)	3.06314	0.0
一周 Hibor	2.55214	-1581.0
一周 Shibor	1.718	-530.0
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:

美联储连续第四次加息 75 个基点, 全球金融市场表现低迷。港股低开低走, 三大指数全线大跌, 恒指跌 3.08% 下挫近 500 点, 国指跌 3.45%, 恒生科技指数跌 3.84% 险守 3000 点。盘面上, 大型科技股依旧引领市场风向, 网易、阿里巴巴、百度均跌超 6%, 腾讯、京东、美团皆下挫; iPhone 在华单周销量跌 27%, 苹果概念股走低明显, 生物医药股大肆回调, 体育用品股、餐饮股、手游股、濠赌股、汽车股、内险股纷纷下跌。另一方面, 《阿凡达 2》等重磅定档进展, 或催化电影行业复苏, 影视娱乐股走强, 政策利好袭来, 电力股走俏。南下资金全日逆势净流入 87.53 亿港元, 大市成交额不足千亿港元。

沪深两市缩量下跌, 市场情绪及赚钱效应相对前面两个交易日明显下降, 板块承接能力差, 近期大涨的国产软件、信创、智慧政务等题材领跌, 昨日现涨停潮的虚拟现实概念股普遍下跌。光伏、锂电池概念表现相对活跃, 盐湖提锂、HJT 电池等细分概念表现突出; 芯片概念午后走强, 澜起科技大涨 10%; 供销社概念高开低走, 天禾股份尾盘炸板, 天鹅股份、中农联合强势 4 连板。截止收盘, 沪指跌 0.19% 报 2997 点, 深成指跌 0.34%, 创业板指涨 0.01%。两市 2568 股上涨, 2208 股下跌, 成交额 8866 亿, 北上资金净卖出 45.65 亿。

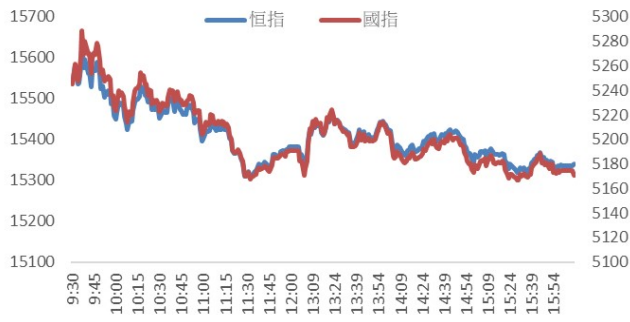
美股三大指数集体收跌, 道指跌 0.46%, 纳指跌 1.73%, 标普 500 指数跌 1.06%。大型科技股多数下跌, 苹果、谷歌跌超 4%, 亚马逊跌超 3%, 微软跌超 2%。黄金、流媒体板块跌幅居前, 巴克黄金跌超 8%, 皇家黄金、纽曼矿业跌超 4%。石油、基建板块上涨, 康菲石油、马拉松石油涨超 5%, 戴文能源、贝利石油涨超 4%, 卡特皮勒涨超 2%。鲍威尔表示, 尽管加息幅度可能减小, 但美联储经过评估后现在认为利率最终需要达到的水平可能高于 9 月会议后评估的水平。瑞银分析师指出, 美联储给出的答案表明, 市场将会继续处于高度波动的状态, 未来几个月, 股市表现恐怕也不会太好。投资者担心央行大幅收紧政策将对

经济产生负面影响，欧洲央行行长拉加德周四警告称，加息有可能导致经济出现“温和衰退”，但这仍不足以遏制物价飙升。

美联储主席鲍威尔表示未来利率将高于此前的预期，此次发言盖过了市场对供应紧缩的担忧，油价随之下跌。WTI 原油交易价格下行 1.78 美元，跌幅 1.98%，报 88.22 美元/桶。布伦特原油交易价格上行 1.45 美元，跌幅 1.51%，报 94.71 美元/桶。

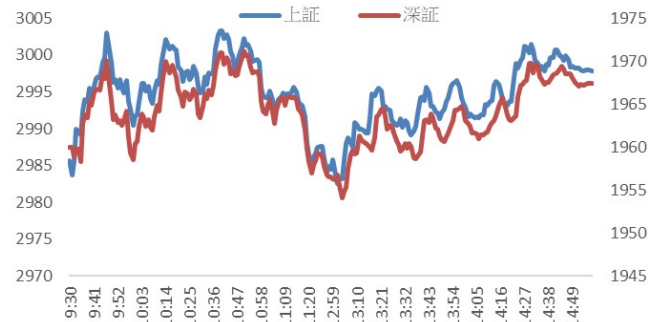
黄金期货同样在美国交易时段走低。纽约商品期货交易所 Comex 12 月黄金期货，成交价下跌 0.95%，报每盎司 USD1,634.35。美元指数则上升 1.39%，报 112.78。

Figure 1: 恒指及国指走势图



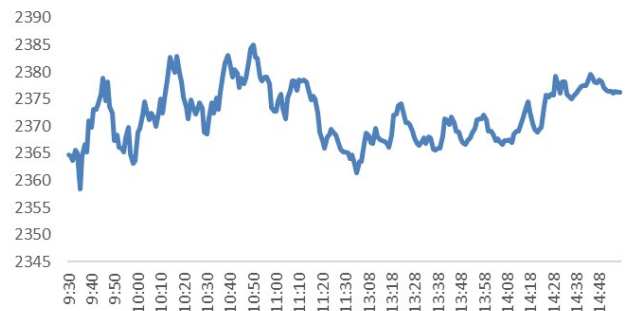
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



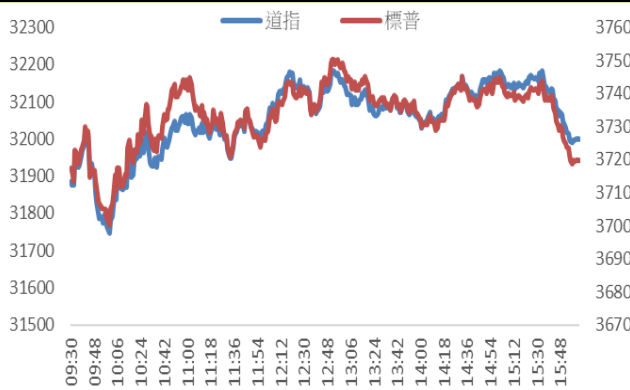
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



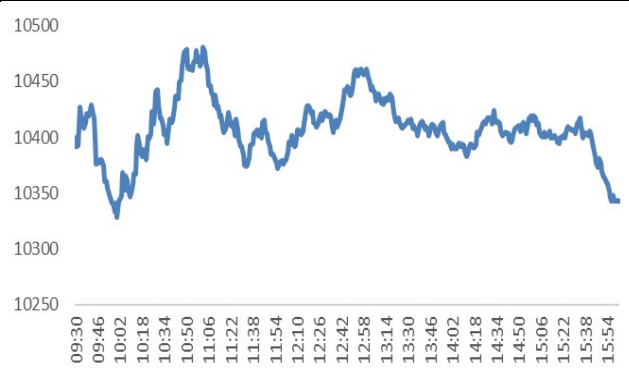
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 人民银行、外汇局召开学习贯彻党的二十大精神宣讲报告会。易纲指出，要完善货币政策体系，维护币值稳定，促进经济增长。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。深化金融改革，提升金融服务实体经济能力。加强和完善现代金融监管，强化金融稳定保障体系，为推动经济高质量发展和维护国家经济安全提供坚实有力保障。

1.2 广东印发《广东省循环经济发展实施方案(2022-2025年)》。其中提到，大力推广工业装备再制造，加快汽车零部件、工程机械、机床、通用机械、模具、医疗设备等领域再制造装备发展。支持隧道掘进、石油开采等领域企业广泛使用再制造产品和服务。推动在国家自由贸易试验区开展境外高技术含量、高附加值产品的再制造。积极培育一批再制造领军企业。

1.3 贵州省能源局发布关于公开征求《关于推动煤电新能源一体化发展的工作措施(征求意见稿)》意见建议的公告。公告中提到，支持煤电一体化项目优先并网，对未纳入煤电新能源一体化、需参与市场化并网的新能源项目，应按不低于新能源装机规模10%（挂钩比例可根据实际动态调整）满足2小时运行要求自建或购买储能，以满足调峰需求；对新建未配储能的新能源项目，暂不考虑并网，以确保平稳供电。

1.4 工信部批准中国联通将现用于2G/3G/4G系统的904-915/949-960MHz频段(900MHz频段)频率资源重耕用于5G系统。900MHz频段具有传播损耗低、覆盖范围广、穿透能力强、网络部署成本低等特点，是全球公认的公众移动通信“黄金”频段，也是早期2G公众移动通信系统使用的主要频段。此次工信部批准中国联通使用900MHz频段开展5G业务，将进一步拓展我国低频段5G产业空间、扩大低频段5G网络覆盖，有利于农村及边远地区人民群众进一步享受高质量5G服务。

1.5 香港特区政府财政司司长陈茂波在出席国际金融领袖投资峰会的与国际投资者对话中表示，香港采用联席汇率制度，已建立强健的缓冲和银行系统支持运作，强调与港元对赌的投资者也是输家。

2 海外要闻回顾

2.1 英国央行将基准利率上调75个基点至3%，符合预期。这是英国基准利率自2008年以来的最高水平，也是英国央行自1989年以来的单次最大加息幅度。

2.2 美国上周初请失业金人数为21.7万人，预期22万人，前值21.7万人。

2.3 美联储加息75个基点，加上鲍威尔继续放鹰，表示最终利率将会比预期高，美元指数突破113关口升至两周高位，美国10年期国债收益率升至4.18%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 花旗发报告指，澳门10月赌收为38.99亿元，日均为1.26亿元，约为2019年同期的15%，稍低于该行及市场预测的约40亿元，

并意味 10 月最后一周的日均赌收为约 1.28 亿元。该行认为，由于内地部分主要城市的疫情相关旅行限制，以及上周澳门出现输入新冠病例，赌收放缓是继续反映访容量低迷。花旗将澳门 11 月赌收预测削半，由原来估计的 80 亿元降至 40 亿元，相当于日均为 1.33 亿元。不过，因本月开始恢复电子签证安排，可能意味该行对 11 月的赌收预测有上调可能。

3.2 比亚迪 10 月新能源汽车销量 21.7816 万辆，上年同期 8.104 万，同比增 168.78%；1-10 月新能源汽车销量 139.787 万辆，同比增加 233.92%。

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。