



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月10日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,358.52	-1.20
恒生国企指数	5,534.76	-1.21
上证综合指数	3,048.17	-0.53
深证成份指数	2,011.51	-0.41
沪深300指数	3,714.27	-0.93
内地创业板指	2,399.34	-1.36
日经225指数	27,446.56	-0.97
道琼斯工业指数	32,513.94	-1.95
标普500指数	3,748.57	-2.08
纳斯达克指数	10,353.17	-2.48

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2660	0.11
美元指数	110.549	0.83
欧元美元	1.0023	0.12
美元日元	146.22	0.17
英镑美元	1.1379	0.18
瑞郎美元	0.9835	0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1709.60	-0.24
WTI原油(美元/桶)	85.82	-0.01
布伦特原油(美元/桶)	92.65	-2.84
LME铜	8104.50	-0.14
LME铝	2319.00	-2.23

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.46560	154.8
隔夜 Shibor	1.80800	520.0
隔夜 Libor(美元)	3.81557	0.0
一周 Hibor	2.13244	-1070.8
一周 Shibor	1.85500	430.0
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:

内地PPI上月负增长,市场忧虑出现通缩风险,港股上日跌38点后,今日曾挫逾300点,险守16300。恒指低开4点,报16552,早段一度倒升172点,高见16730,但内地公布经济数据后,大市再度回落,午后跌穿朝早低位,最多跌344点,低见16213,尾市跌幅收窄,险守16300收市。最终恒指全日跌198点或1.2%,报16358;国指跌1.2%,报5534;科技指数收造3280,跌1.9%。大市成交1112.97亿元。腾讯全日跌3.7%,收236.8元,成交有75.5亿元,为交投最多个股。内地加大支持民企融资,内房股急升成大市焦点,碧桂园飙13.9%,同系碧服则升4.4%,包办首两位最好蓝筹。吉利插6%,为包尾蓝筹。领展中期可分派利润下跌,股价收市挫3.9%。

市场担心内地出现通缩风险,A股收跌。上证指数低收16点,连跌两日。两市成交合计缩减至7787亿人民币。上证指数最多升9点或0.31%,高见3073点后沽压涌现,最多跌18点或0.6%,低见3046点,全日收市报3048点,跌16点或0.53%。深成指反覆下滑,最多升42点或0.38%,高见11185点;最多跌93点或0.84%,低见11049点,全日收市报11055点,跌87点或0.79%。沪深300指数报3714点,跌35点或0.93%;创业板指数报2399点,跌33点或1.36%。各板块个别发展,酿酒、煤炭股跌逾1%;钢铁、金融、化工股偏软;生物制药股涨逾2%;水泥股升逾1%;房地产、电力、有色金属、石油股靠稳。

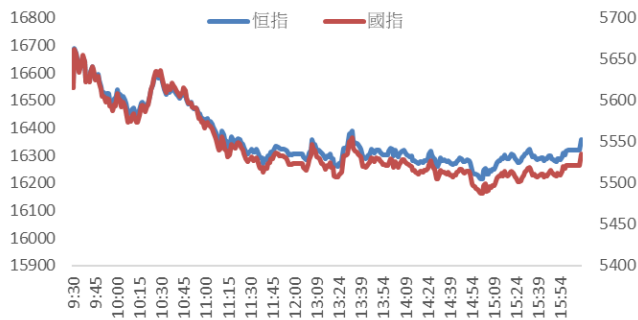
美国共和党在中期选举的表现未如预期般理想,美股在连升3个交易日后显著回吐,道指低开156点后,尾段跌幅扩大至最多681点,低见32478点;标指曾挫2.19%,纳指一度下滑2.56%。美市收市,道指仍跌646点或1.95%,报32513点;标指挫2.08%,报3748点;纳指下滑2.48%,报10353点。各股份中,Facebook母公司Meta大幅裁减1.1万员工以减省成本,刺激股价逆市抽高5.18%,重上100美元。特斯拉遭行政总裁马斯克减持近40亿美元股份,股价回落7.17%。至于迪士尼串流业务亏损扩大

逾倍,拖累股价急泻 13.15%,为表现最差道指成份股,亦是 2020 年 3 月以来最伤。加密货币市场崩围,相关股份遭洗仓,美国最大加密货币交易所 Coinbase 及网上交易平台 Robinhood 继周二分别插水 10%及 19%后,再跌 9.54%及 13.76%。

美国今晚公布 10 月份消费物价指数(CPI),市场料按年升幅放缓至 7.9%,美国 10 年期债息先后挫,尾段回落 4.8 基点,报 4.08 厘。美汇指数最多升 0.91%至 110.64,英镑曾急跌 1.69%至 1.1334 美元,纽元最多挫 1.39%至 58.73 美仙,澳元亦一度回落 1.43%至 64.14 美仙。

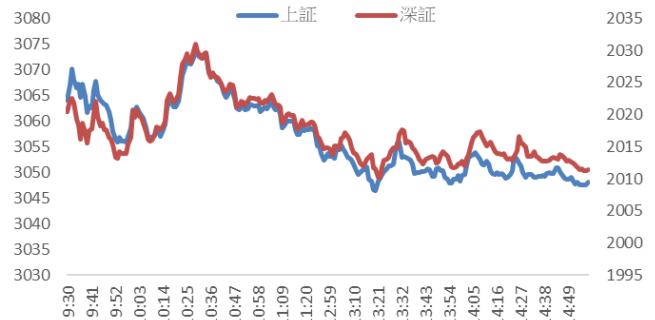
商品市场方面,纽约现货金价尾段跌 0.43%,每盎司报 1705.3 美元,盘中低见 1702.1 美元;纽约期油跌 3.46%,每桶收报 85.83 美元;布兰特期油回落 2.84%,收报 92.65 美元。

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



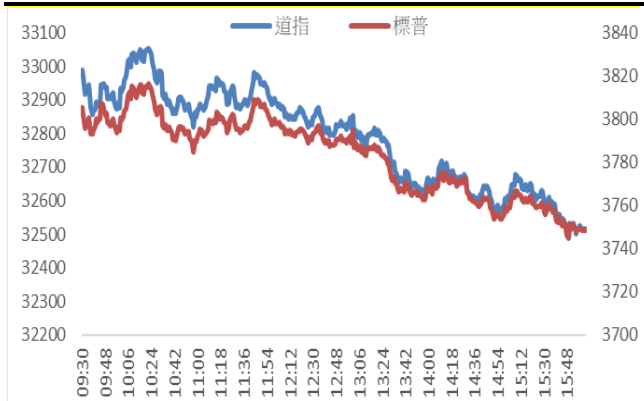
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



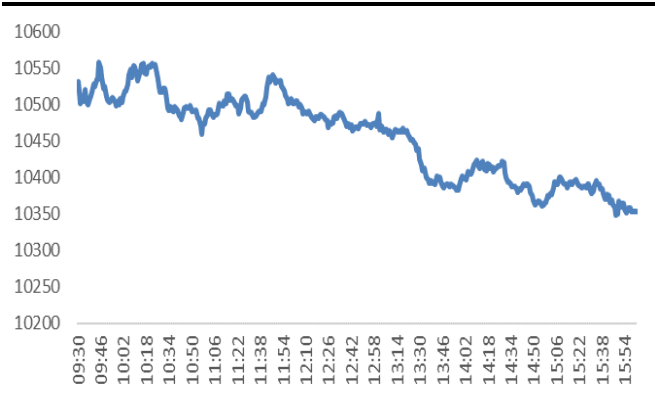
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 内地通胀回落，国家统计局公布，10月份，全国居民消费价格指数(CPI)按年上升2.1%，较上月回落0.7个百分点。今年首10月，CPI按年升2%。按年计，食品价格上涨7%，非食品价格上涨1.1%。按月比，CPI上升0.1%，其中食品价格升0.1%，非食品价格持平。另外，10月份，工业生产者出厂价格指数(PPI)按年下降1.3%，为2020年12月以来首次下降，按月上升0.2%。今年首10个月，PPI上涨5.2%。

1.2 中国银行间市场交易商协会表示，继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资；预计可支持约2500亿元人民币民营企业债券融资，后续可视情况进一步扩容。交易商协会称，近期，交易商协会已经组织中债增进公司积极开展了部分民营房地产企业债券融资增信工作，取得了良好成效。后续，相关工作将纳入支持工具统筹推进。

1.3 中国外交部发言人赵立坚在例行记者会上表示，美方延续上届政府错误做法，出于政治目的实施针对所谓中国“涉军企业”的投资禁令，完全无视事实和相关公司的实际情况，严重破坏了正常的市场规则和秩序，不仅损害中国企业的合法权益，也伤害包括美国投资者在内的全球投资者的利益。中方对此坚决反对。

1.4 据工业和信息化部11月9日消息，近日，工业和信息化部同意设立“一带一路”(长沙)中小企业合作区。合作区的设立将进一步推动中小企业国际交流合作，促进中小企业创新能力和专业化水平提升，带动更多中小企业参与共建“一带一路”，为构建新发展格局提供有利支撑。

1.5 波音与中国商用飞机集团公司(COMAC)在2022年珠海航展上签署协议，拓展在双方联合研究中心的合作，以进一步支持航空业的可持续发展。

2 海外要闻回顾

2.1 美国纽约联储银行总裁威廉斯表示，尽管近期物价上涨，但长期通胀预期保持稳定，然而未来通胀路径的不确定性加大。威廉斯没有评论对美国经济或货币政策的展望，仅表示「实现低而稳定的通胀是可以做的最重要事情」。

2.2 英国央行首席经济学家裴修回答上议院议员的问题时表示，官员们于疫情期间实施刺激计划时犯下错误，直指印钞导致通胀飙升，并强调央行还会进一步加息。英伦银行过去一年8度上调基准利率，目前升至3厘，为14年高位。

2.3 美国能源信息署(EIA)预计，美国2022年石油产量为每日1183万桶，而2023年产量为每日1231万桶。报告又称，将2022年全球原油需求增速预期上调每日14万，至每日226万桶，但将2023年需求增速预期下调每日32万桶，至每日116万桶。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 Facebook(fb)母公司Meta行政总裁扎克伯格表示，公司将在第一轮重大裁员中裁员逾1.1万人，是这家社交媒体巨头有史以来首次大型裁员。

3.2 根据提交给美国证交会 (SEC) 的文件显示, 全球首富兼特斯拉 (Tesla) 创办人马斯克沽出 1950 万股特斯拉股票, 价值 39.5 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。