



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月11日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,081.04	-1.70
恒生国企指数	5,417.13	-2.13
上证综合指数	3,036.13	-0.39
深证成份指数	1,991.82	-0.98
沪深300指数	3,685.69	-0.77
内地创业板指	2,357.13	-1.76
日经225指数	27,446.10	-0.98
道琼斯工业指数	33,715.37	3.70
标普500指数	3,956.37	5.54
纳斯达克指数	11,114.15	7.35

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1536	-0.02
美元指数	108.206	-2.12
欧元美元	1.0193	-0.16
美元日元	141.46	-0.34
英镑美元	1.1695	-0.18
瑞郎美元	0.9645	-0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1755.70	0.11
WTI原油(美元/桶)	86.35	-0.14
布伦特原油(美元/桶)	93.67	1.10
LME铜	8271.50	2.06
LME铝	2327.00	0.34

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.3331	-1325.0
隔夜 Shibor	1.826	180.0
隔夜 Libor(美元)	3.81214	0.0
一周 Hibor	2.1281	-43.4
一周 Shibor	1.938	830.0
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:

港股连日回落,下试万六关支持。恒指跟随外围低开220点后跌幅扩大,最多挫413点,低见15945点,逼近20天线(15905点)喘稳,收市报16081点,跌277点或1.7%。国指收报5417点,跌117点或2.13%;科指收报3,172点,跌107点或3.28%。大市成交缩至921亿港元。大型科网股持续回吐,阿里巴巴挫4.5%;网易跌4.4%;京东集团跌3.6%;百度跌2.4%;腾讯跌2.3%;小米集团跌2.2%;美团跌1.6%。另外,快手急挫8.4%;哔哩哔哩及商汤齐跌7.1%。车股被抛售,吉利汽车收挫5.6%;比亚迪股份再跌4.8%,是表现最差两只蓝筹。其他蓝筹股方面,领展弹2.3%表现最佳。民营内房股碧桂园及龙湖集团再弹1.2%及1.1%。临近世界杯开波,百威亚太及华润啤酒涨2.2%及1.3%。

内地股市下滑,上证指数低收0.4%,连跌3日。两市成交合计增至8428亿人民币。上证指数低开低走,最多跌25点或0.83%,低见3022点,全日收市报3036点,跌12点或0.39%。深成指下滑,最多跌206点或1.87%,低见10848点,全日收市报10908点,跌146点或1.33%。沪深300指数报3685点,跌28点或0.77%;创业板指数报2357点,跌42点或1.76%。各板块个别发展,船舶制造股挫逾3%;有色金属、石油、化工股跌逾1%;电力、生物制药、房地产、钢铁股偏软;酒店旅游股升逾1%;金融、水泥、煤炭股靠稳。

美国10月份通胀低过预期,为美联储放慢加息步伐提供空间,美股走势凌厉,道指飙升逾1200点,美国10年期债息跌穿4厘,日圆一度抽高超过4%。道指裂口高开749点后,尾段升幅扩大至最多1213点,高见33727点;标指曾劲涨5.6%,纳指一度飙7.4%。美市收市,道指仍升1201点或3.7%,报33715点;标指涨5.54%,报3956点;纳指扬升7.35%,报11114点。重磅股中,特斯拉及亚马逊急弹7.39%及12.18%,Meta及苹果公司分别攀升8.9%和10.25%。加息步伐有望减慢,标指建屋商

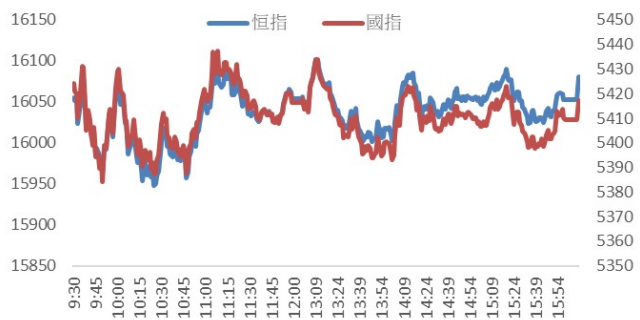
指数爆升 8.8%，为 2020 年 5 月以来最劲。

美国 10 年期债息一度大幅回吐 32.4 个基点，最低报 3.818 厘，对息口敏感的 2 年期债息曾劲挫 33.8 个基点，至 4.29 厘；掉期市场显示，交易员倾向押注美联储 12 月加息 0.5 厘的机会大过 0.75 厘。

美汇指数应声最多下滑 2.57%，低见 107.71，彭博美元现货指数尾段回落 2.02%；反观，英镑曾抽高 3.29%至 1.1731 美元；澳元一度跳升 3.11%，报 66.32 美仙；日圆最多劲弹 4.23%，报 140.21 兑每美元。

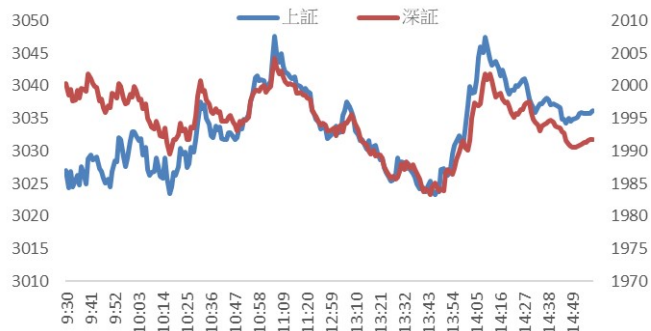
商品市场方面，美元回软带动纽约现货金价尾段涨 2.87%，每盎司报 1755.6 美元，伦敦期铜倒升 1.5%至每吨 8229 美元。纽约期油升 0.74%，每桶收报 86.47 美元；布兰特涨 1.1%，收报 93.67 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



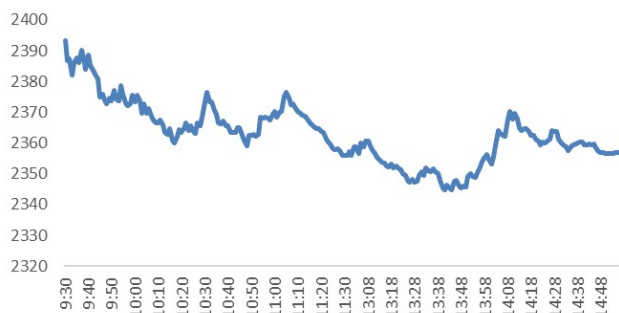
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



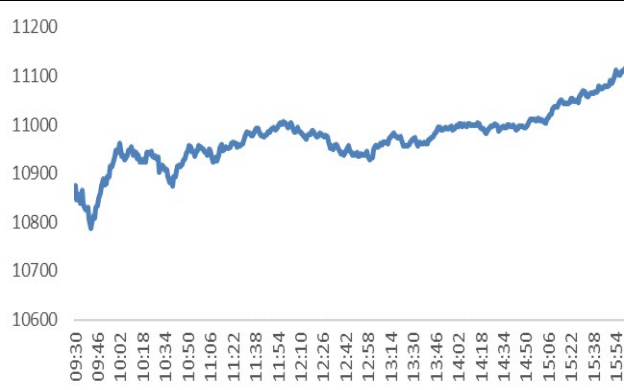
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 内地新增贷款超预期，人民银行公布，10月新增贷款6152亿人民币，逊于市场预期8000亿人民币。今年首10月，新增贷款18.7万亿人民币，按年多增1.15万亿人民币。分部门看，10月份，住户贷款减少180亿人民币，其中，短期贷款减少512亿人民币，中长期贷款增加332亿人民币；企(事)业单位贷款增加4626亿人民币，其中，短期贷款减少1843亿人民币，中长期贷款增加4623亿人民币。

1.2 《中国证券报》引述接近监管部门人士报道，中证监将进一步扩大房地产投资信托基金(REITs)试点范围，尽快覆盖到新能源、水利、新型基础设施等领域；鼓励符合条件的民间投资项目发行REITs，推动解决民企参与试点存在的困难和问题，尽快推动相关项目落地。

1.3 中国证监会副主席方星海表示，将坚定不移推动资本市场高水平对外开放，为国际投资者提供广阔的市场和发展机遇。他续称，优质的A股上市公司集中展现了中国经济的高质量发展，A股上市公司作为中国经济的优秀代表，为国内外投资者提供充分的投资选择和良好回报。

1.4 中国汽车工业协会公布，10月中国汽车销量250.5万辆，按年增长6.9%，按月下滑4%；首10个月累计销量2197.5万辆，增4.6%。新能源汽车销量连创新高，10月新能源汽车销量71.4万辆，按年增长81.7%；首10个月累计销量528万辆，飙升1.1倍，市占率达到24%。

1.5 德国政府阻止中资对两家德国半导体生产企业的投资，认为这些投资让人担忧国家安全以及敏感技术流向中国。

2 海外要闻回顾

2.1 美国费城联储银行总裁哈克指出，鉴于已经采取的紧缩措施的累积效果，预计随着利率接近足够限制性水平，未来几个月将放慢加息步伐，但他想明确的一点是，加息50个基点仍然意义重大。另外，美国三藩市联储银行总裁戴利表示，目前是美联储考虑放缓加息步伐的合适时机。

2.2 美国10月消费物价指数(CPI)按年升7.7%，低过预期，较9月回落0.5个百分点，反映通胀压力正在消退。撇除食品及能源的核心CPI按年升6.3%，同样低过预期。分析指出，美联储将继续加息，但较低的通胀水平意味着没有必要如此激进，因此加息的步伐将会放缓。

2.3 欧洲央行执委施纳贝尔表示，欧洲央行可能需要加息到让经济踩刹车的程度，以控制物价上涨。施纳贝尔续称，货币政策没有时间暂停，将需要进一步提高利率，可能会进入限制性区域，以使通胀及时回到该行的中期目标。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 英国可能调低汇丰控股及渣打等，银行业的盈利附加税。外媒引述消息指，由于企业税明年4月开始，由19%调高至25%。为化解税务负担大增的影响、保持金融业的竞争力，英国财相侯俊伟下周公布中期财政预算时，计划相应下调银行的盈利附加税，把税率由

原来的 8%降至 3%。

3.2 中芯国际(00981)公布,今年第三季盈利 4.71 亿美元,按年增长 46.5%,每股盈利 0.06 元。期内,收入 19.07 亿美元,按年升 34.7%。毛利率 38.9%。该公司预期,今年第四季,受手机、消费领域需求疲弱,加上部分客户需要缓冲时间解读美国出口管制新规而带来的影响,收入预计环比下降 13%至 15%。

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。