



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月7日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,161.14	5.36
恒生国企指数	5,482.52	6.03
上证综合指数	3,070.80	2.43
深证成份指数	2,020.16	2.68
沪深300指数	3,767.18	3.27
内地创业板指	2,451.22	3.16
日经225指数	27,199.74	-1.68
道琼斯工业指数	32,403.22	1.26
标普500指数	3,770.55	1.36
纳斯达克指数	10,475.25	1.28

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2304	-0.61
美元指数	110.95	0.07
欧元美元	0.994	-0.17
美元日元	146.88	-0.18
英镑美元	1.1335	-0.39
瑞郎美元	0.996	-0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1677.40	0.05
WTI原油(美元/桶)	90.81	-1.94
布伦特原油(美元/桶)	96.98	-1.61
LME铜	8099.00	7.12
LME铝	2355.50	4.04

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.73929	-1666.6
隔夜 Shibor	1.386	620.0
隔夜 Libor(美元)	3.81629	30.0
一周 Hibor	2.53488	-172.6
一周 Shibor	1.702	-160.0
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:

近期连续下跌的港股终见暴力反弹行情，市场做多情绪高涨。恒生科技指数一度涨至11%，午后虽有回落仍大幅收涨7.54%，重上3200点，恒指涨5.36%上扬超800点，收复16000点关口。恒指本周累涨8.73%，创2011年10月底以来最大单周涨幅；恒生科技指数本周累涨15.63%，创有记录以来最大单周涨幅。港股成交额报1886.45亿港元，为6月以来最大单日成交额。盘面上，权重科技股首当其冲，快手涨约16%，京东涨超12%，阿里巴巴涨超10%，腾讯、百度、美团皆走俏；汽车股大幅上涨，“蔚小理”领衔上涨，小鹏汽车更是大涨超24%；内房股与物管股午后拉升明显，餐饮股、电力股、手游股、家电股、大金融股全线爆发。另一方面，惟此前表现活跃的生物医药股多数走低，荣昌生物、康方生物逆势跌超5%。

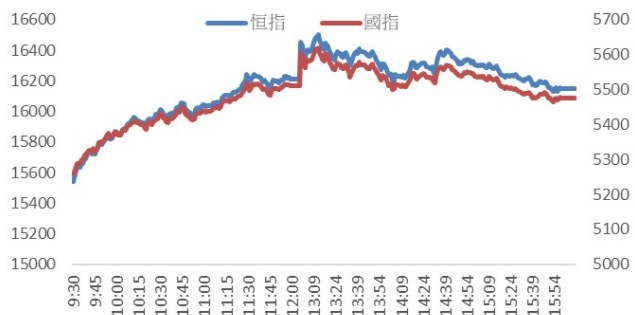
沪深两市单边上涨，市场风险偏好继续抬升，以酒类为首的消费股全面爆发，泸州老窖、五粮液涨6%，茅台涨超5%重返1500元，汽车、旅游、食品饮料等板块大涨靠前，中国中免涨约8%，伊利股份、比亚迪涨超4%；金融股集体上涨，其中又以保险板块涨幅最大，中国人寿涨约6%；锂电池概念股现涨停潮，盐湖提锂、锂矿、固态电池等细分概念涨势凌厉，盐湖股份、西藏矿业等多股涨停；光伏、储能、稀土等概念活跃。截止收盘，沪指涨2.4%报3070点，深成指涨3.2%，创业板指涨3.16%。两市4188股上涨，681股下跌，成交额突破万亿，北上资金净买入近百亿。本周，沪指累计上涨5.3%，深成指涨7.5%，创业板指涨8.9%。

美债息于「非农日」冲高回落，大市走势波动，非农就业数据好坏参半，道指早段曾涨610点至高见32611点，踏入午市大部分升幅被抹掉，至尾市反弹，纳指亦曾升2%后倒跌，大市后段重拾升轨。道指升401点，报32403点；纳指升132点或逾1.2%，报10475点，此前曾升2%；标指升逾1.3%，报3770点。标指本周累跌3.3%，为过去六周表现最差。中国接连传出放宽

防疫措施的消息，中概股急升。阿里巴巴升 7.05%，京东升 9.74%，百度升 9.02%。纳指金龙中国指数升逾 8%。主要科技股各自发展。苹果跌 0.19%，微软升 3.33%，亚马逊升 1.88%，Tesla 跌 3.64%，Alphabet 升 3.78%，NVIDIA 升 5.48%。

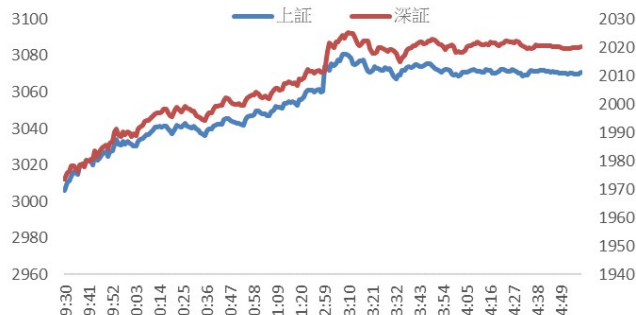
美国公布就业报告后，市场同时有劳工市场转差及仍强劲两种解读，一方面认为减低储局出招的空间，配合储局议息时表示放慢加息步伐的看法，刺激美汇指数一度急跌 2%，低见 110.72。油价金价相对急弹，纽约 12 月原油期货收涨 4.44 美元，涨幅 5.03%，报 92.61 美元，本周累涨 5.36%。布兰特 1 月原油期货收涨 3.90 美元，涨幅 4.12%，报 98.57 美元，本周累涨 5.12%。纽约 12 月黄金期货收涨 2.8%，报 1676.50 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



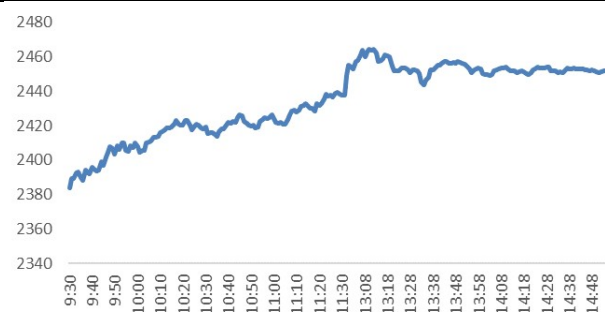
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



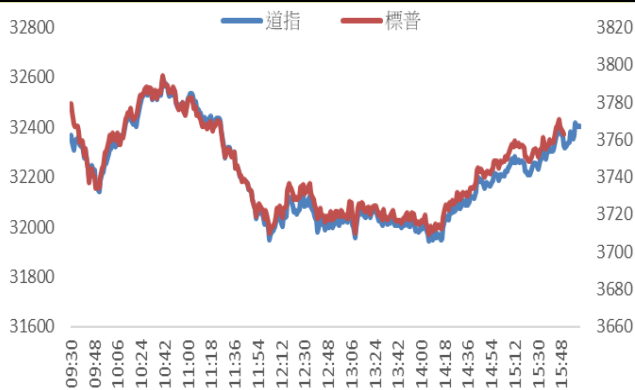
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



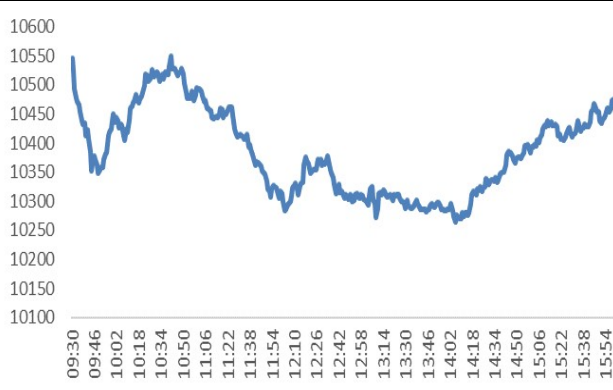
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视，李克强同朔尔茨举行会谈。李克强指出，双向开放、互利共赢是中德务实合作的鲜明特征，经贸合作是两国关系发展的压舱石。中方愿同德方加强贸易投资、制造业、疫苗等重点领域合作，积极推动建立应对气候变化合作机制，有序推动增加两国直航航班，更好便利双方人员往来。中国坚定不移走和平发展道路，坚持改革开放的基本国策，坚定奉行互利共赢的开放战略，开放的大门只会越开越大。

1.2 证监会公布《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》要求，基金管理人、基金销售机构应当建立长周期考核机制，对个人养老金投资基金业务、产品业绩、人员绩效的考核周期不得短于5年。基金评价机构应当坚持长期评价原则，业绩评价期限不得短于5年，不得使用单一指标进行排名或者评价，不得进行短期收益和规模排名。基金管理人、基金销售机构应当确保基金份额购买等款项来自个人养老金资金账户，基金份额赎回等款项转入个人养老金资金账户。

1.3 据央视，世界杯商品的官方专卖店已开门营业，热卖的商品里，少不了中国制造的身影。某专卖店工作人员介绍，这里出售的各国球衣、帽子、背包等约60%的商品都是中国生产的，它们的质量很好，顾客们也都很喜欢。由于销量远超预期，该专卖店近期还向官方授权的中国供货商追加了订单。

1.4 刘鹤在人民日报发表《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》文章指出，着力增强微观主体活力。中国经济正在经历的结构性变革是一个复杂的市场化探索和试错过程，其韧性得以增强、效能得以提高，必须弘扬企业家精神，激发企业活力、创造力。要坚持和完善社会主义基本经济制度，深化国资国企改革，加快国有经济布局优化和结构调整，提升企业核心竞争力。

1.5 据21财经，从多位地方财政人士了解到，近期监管部门已向地方下达了2023年提前批专项债额度，随同下达的还有提前批一般债额度。发行使用方面，监管部门要求，提前批额度明年1月份启动发行，争取明年上半年将债券资金使用完毕。另据了解，多个省份获得的提前批额度相比2022年明显增长。公开数据显示，2022年提前批专项债额度为1.46万亿，考虑到诸多地方额度出现增长，2023年提前批额度有望超过1.46万亿。

2 海外要闻回顾

2.1 利率互换显示市场预期美联储政策利率峰值于2023年6月达到5.25%。

2.2 美国10月份季调后非农就业人口由31.5万人跌至26.1万人，仍大超预期的19.5万人，但是失业率由3.5%增至3.7%，高于预期3.6%。而美国10月就业参与率意外下降至62.2%，预期为62.3%。

2.3 美联储柯林斯预计终端基金利率将高于美联储9月的预期，美联储转向较小幅度的加息非常合理。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 星巴克 Q4 营收 84.14 亿美元，调整后每股盈余 0.81 美元，均超预期；中国市场同店销售额同比下降 16%，但较上季的下降 44% 有所好转。

3.2 Paypal 预期 Q4 营收约 73.75 亿美元，预计增长约 9%，低于市场预期的 77.4 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。