



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月15日星期二

市场表现

| 指数 | 收市 | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数 | 17,619.71 | 1.70 |
| 恒生国企指数 | 5,979.80 | 1.92 |
| 上证综合指数 | 3,083.40 | -0.13 |
| 深证成份指数 | 2,012.81 | -0.26 |
| 沪深300指数 | 3,794.02 | 0.15 |
| 内地创业板指 | 2,375.21 | -1.25 |
| 日经225指数 | 27,963.47 | -1.06 |
| 道琼斯工业指数 | 33,536.70 | -0.63 |
| 标普500指数 | 3,957.25 | -0.89 |
| 纳斯达克指数 | 11,196.22 | -1.12 |

外汇

| 币种 | 收市 | 变动 (%) |
|-------|--------|--------|
| 离岸人民币 | 7.0425 | -0.01 |
| 美元指数 | 106.66 | 0.35 |
| 欧元美元 | 1.0319 | -0.08 |
| 美元日元 | 140.33 | -0.31 |
| 英镑美元 | 1.175 | -0.05 |
| 瑞郎美元 | 0.944 | -0.06 |

贵金属及大宗商品

| 商品 | 收市 | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 1773.20 | -0.21 |
| WTI原油(美元/桶) | 85.30 | -0.66 |
| 布伦特原油(美元/桶) | 93.14 | -2.97 |
| LME铜 | 8375.00 | -1.38 |
| LME铝 | 2452.50 | -0.45 |

银行间拆借利率

| 利率 | 收市 | 变动 (BP) |
|--------------|---------|---------|
| 隔夜 Hibor | 2.64738 | 4450.0 |
| 隔夜 Shibor | 1.646 | -580.0 |
| 隔夜 Libor(美元) | 3.81486 | 0.0 |
| 一周 Hibor | 2.74411 | 4095.3 |
| 一周 Shibor | 1.846 | -420.0 |
| 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:

港股全天保持强势行情，三大指数午后略有回落，但最终全线收涨，延续上周反弹行情。恒指涨1.7%上扬近300点，国指涨1.92%，6000点得而复失，恒生科技指数一度大涨4.5%，收涨1.8%，三者均收假阴线。盘面上，大型科技股部分冲高回落明显，美团、快手跌近2%，盘初一度涨超4%，京东、百度、腾讯涨幅收窄；房地产支持政策不断，内房股与物管股携手大涨，碧桂园盘中一度飙涨超50%，龙光集团、富力地产等涨幅居市场前列；医药类股持续活跃，互联网医疗股领街上扬，中医药股午后涨幅扩大。另一方面，在线教育股逆势下跌，新东方重挫逾11%表现最差，航空股尾盘跌势明显扩大，猪肉概念股、苹果概念股普跌。南下资金全日净流出6.46亿港元，大市成交额放大至超2000亿港元。

沪深两市冲高回落，沪指早间在金融地产股带动下一度涨超1%，午后，随着相关板块回落，及新能源股扩大跌幅，沪指快速走低翻绿，截止收盘跌0.13%报3083点，深成指跌0.24%，创业板指跌1.25%。两市2800股下跌，2000股上涨，成交量相比上交易日明显下降，成交额维持在万亿上方，北上资金净买入166亿。盘面上，板块走势分化，医药股获资金青睐现涨停潮，中药、仿制药、新冠药等相关题材大涨靠前；央行、银保监会印发金融16条支持房地产市场平稳发展，地产板块继续走强，金地集团、新城控股等多股涨停，家居、家电等板块跟随走强；金融股午后有所回落，但涨幅依旧靠前，湘财证券涨停，招商银行涨6%；信创概念午后拉升，二六三等股涨停。煤炭板块大跌，光伏、锂电池、黄金等概念跌幅靠前，宁德时代跌3.8%。

美股好淡争持，道指低开85点即重拾升势，曾涨216点，高见33964点，随后一度回落至33533点，倒挫213点，纳指最多亦下滑1.38%；标指则曾涨0.4%。美市收市，道指回落211点或0.63%，报33536点；标指倒退0.89%，报3957点；纳指挫1.12%，报11196点。科技股回吐，微软、亚马逊和苹果分别下

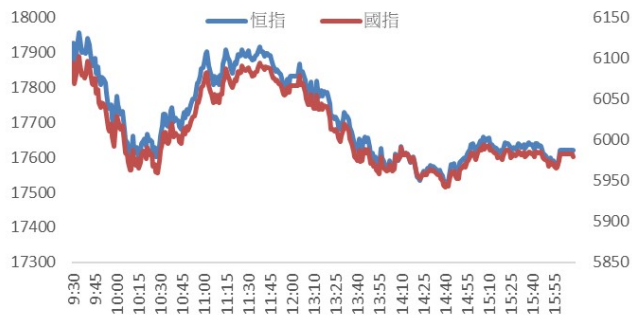
挫 2.25%、2.28%和 0.95%。特斯拉跌 2.56%，公司行政总裁马斯克入主 Twitter 后朝令夕改，上周五叫停推出不久的 Twitter Blue 付费认证服务。加密货币相关股份续受压，Coinbase 急泻 7.38%。沃尔玛回落 2.94%，为跌幅最大道指成份股；默克上升 2.44%，为表现最强道指成份股。

美联储势继续加息遏抑通胀，对货币政策敏感的 2 年期美债孳息最多升 11.3 基点，至 4.439 厘；10 年期美债息亦曾涨 7.7 基点，报 3.906 厘。美元连跌两天后回勇，美汇指数一度反弹 0.92%，至 107.274；日圆兑每美元最多挫 1.43%，报 140.8；英镑最多下滑 1.01%至 1.1711 美元；欧元亦曾跌 0.72%，报 1.0272 美元。

商品价格受压，纽约期油跌 3.47%，每桶收报 85.87 美元；布兰特期油挫 2.97%，收报 93.14 美元。纽约现货金曾跌 1.02%，每盎司低 1753.3 美元，尾段轻微转涨。

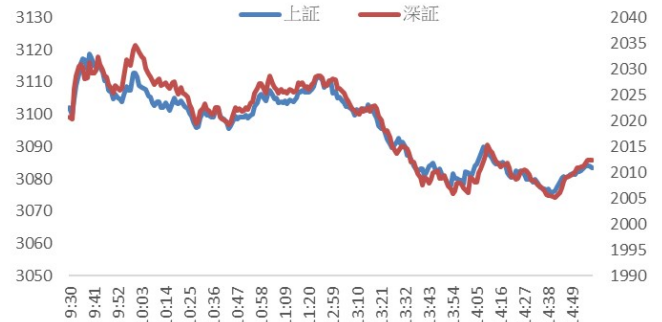
中国推出提振楼市措施，刺激新加坡铁矿石期货曾涨 1.4%，至每吨 94.85 美元的逾一个月新高。

Figure 1: 恒指及国指走势图



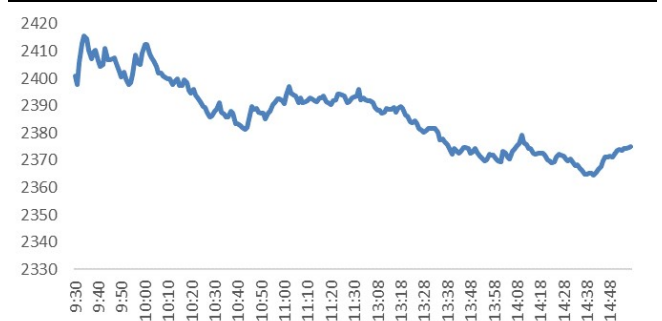
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



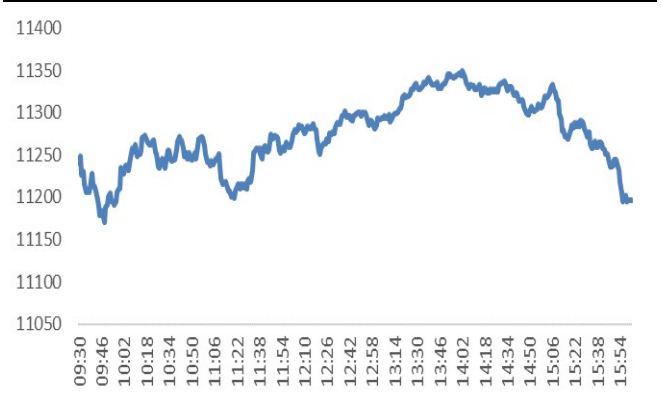
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国银保监会、住房和城乡建设部、人民银行发布商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知，允许商业银行按市场化、法治化原则，在充分评估房地产企业信用风险、财务状况、声誉风险等的基础上进行自主决策，与优质房地产企业开展保函置换预售监管资金业务。房地产企业要按规定使用保函置换的预售监管资金，优先用于项目工程建设、偿还项目到期债务等，不得用于购置土地、新增其他投资、偿还股东借款等。房地产企业要按约定承担监管账户内的资金补足义务，确保项目建设资金充足。

1.2 据一财，11月11日，国务院联防联控机制发布了《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施，科学精准做好防控工作的通知》，对进一步优化防控工作提出了二十条措施。其中，没有发生疫情的地区严格按照第九版防控方案确定的范围对风险岗位、重点人员开展核酸检测，不得扩大核酸检测范围。不完全统计，截至11月14日，陕西省镇坪县、福建省福州市、江西省广昌县、吉林省延吉市、安徽省合肥市及上海市等多地都已积极调整现行的防疫政策，宣布取消或暂不开展区域全员核酸检测。

1.3 据澎湃，2022年卡塔尔世界杯即将拉开帷幕。携程数据显示，11月20日至12月18日，厦门市的影音房预订量同比增长超过12倍，预订规模和预订增速领跑全国。长沙市和成都市的影音房预订规模紧随其后，同比去年分别增长185%和433%。深圳市、南京市、杭州市、三亚市的影音房同比预订增长均达到3位数。

1.4 继第二支箭、金融16条后，地产行业再迎第三项重磅政策。银保监会、住建部和央行发布通知，允许商业银行与优质房地产企业开展保函置换预售监管资金业务。《通知》明确，保函仅可用于置换依法合规设立的预售资金监管账户的监管额度内资金，置换金额不得超过监管账户中确保项目竣工交付所需的资金额度的30%，置换后的监管资金不得低于监管账户中确保项目竣工交付所需的资金额度的70%。

1.5 国家能源局数据显示，1-10月，全社会用电量累计71760亿千瓦时，同比增长3.8%。分产业看，第一产业用电量948亿千瓦时，同比增长9.9%；第二产业用电量47086亿千瓦时，同比增长1.7%；第三产业用电量12479亿千瓦时，同比增长4.2%；城乡居民生活用电量11247亿千瓦时，同比增长12.6%。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储理事沃勒表示，美联储下次议息时可能考虑放缓加息步伐。波士顿联储银行总裁科林斯则认为，美联储局应该持续加息，但加息过高的危机升温，而较小加幅将不会影响市场对于当局压抑通胀的错觉。

2.2 国际货币基金组织(IMF)表示，全球经济前景比上个月的预测更加黯淡，称最近几个月采购经理指数(PMI)调查数据持续恶化。IMF上月将2023年的全球增长预测由之前的2.9%下调至2.7%。

2.3 石油输出国组织(OPEC)在最新月报中再度强调，鉴于通胀高企、利率上行等宏观经济挑战，将自今年四月以来第五次下调今年石油需求预期，并且同步下调明年预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 名创优品 (MNSO.US) 第一财季总营收 27.7 亿元，毛利率达 35.7%。非国际财务报告准则 (Non-IFRS) 下，本财季名创优品集团实现净利润 4.2 亿元，同比增长 127%，调整后净利润率 15.1%，毛利率净利率均创历史新高。

3.2 360 数科时隔四年后宣布将在港交所上市，并已经通过聆讯。另外，公司三季度总净营收为 41.441 亿元人民币，净利润为 9.88 亿元人民币；Non-GAAP 每 ADS 收益为 6.48 元人民币，好于市场预期。

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。