



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月16日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,343.12	4.11
恒生国企指数	6,269.29	4.84
上证综合指数	3,134.08	1.64
深证成份指数	2,054.09	2.05
沪深300指数	3,865.97	1.90
内地创业板指	2,431.73	2.38
日经225指数	27,990.17	0.10
道琼斯工业指数	33,592.92	0.17
标普500指数	3,991.73	0.87
纳斯达克指数	11,358.41	1.45

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0486	-0.00
美元指数	106.404	-0.24
欧元美元	1.0353	0.04
美元日元	138.95	0.24
英镑美元	1.1877	0.10
瑞郎美元	0.9434	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1783.20	0.36
WTI原油(美元/桶)	87.41	0.56
布伦特原油(美元/桶)	93.86	0.77
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	2.85143	2040.5
隔夜 Shibor	1.853	2070.0
隔夜 Libor(美元)	3.81857	0.0
一周 Hibor	2.87185	1277.4
一周 Shibor	1.929	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:

港股再现大级别上涨行情，三大指数近几日加速上涨，市场做多情绪一片向好。恒生科技指数涨幅最为亮眼，最终收涨 7.3% 收复 3800 点，恒指涨 4.11% 上扬超 700 点，国指涨 4.84% 重回 6000 点大关。盘面上，大型科技股领衔大市走强，阿里巴巴涨 11%，快手、腾讯涨超 10%，百度、京东、美团皆大涨；互联网医疗股涨幅靠前，房企利好政策不断，内房股与物管股再度大幅拉升；汽车股、手游股、半导体股、餐饮股、燃气股、濠赌股皆上扬。另一方面，惟零售股少数下跌，周大福、周六福逆势走低。南下资金全日净流入 35.6 亿港元，大市成交额放大至 2050 亿港元。

沪深两市单边上涨，沪指全天收涨 1.6% 报 3134 点，深成指涨 2.14%，创业板指涨 2.38%。两市 4256 股上涨，621 股下跌，赚钱效应极好，成交额连续三天超万亿，北上资金净买入 81.54 亿。盘面上，行业板块全线飘红，科技、非银金融、新能源、大消费板块轮番走强。具体看，工业母机概念涨势凌厉，海天精工等多股涨停；早盘大涨的芯片概念午后维持在高位，个股批量涨停；消费电子概念全天强势，立讯精密涨超 7%；券商股午后稍有回落，但个股仍集体上涨，湘财股份三连板；酒类、汽车方向个股午后扩大涨幅，茅台涨 3.6%；光伏、锂电池等新能源股午后明显拉升，头部股集体上涨，但幅度不大。

美国 10 月生产物价指数(PPI)按月升幅 0.2% 只及预期一半，进一步引证通胀逐步纾缓，美股走势向好。道指收涨 56 点或 0.17%，报 33592 点；标指及纳指各升 0.87% 及 1.45%，报 3991 点和 11358 点。各股份中，亚马逊传计划本周裁员一万人以降低成本，股价曾急弹 5.4%，收市升势缩窄至 0.5%；沃尔玛业绩省镜兼宣布大规模回购股份，股价炒上 6.5%，为表现最强道指成份股；UnitedHealth 下滑 2%，为表现最差道指成份股。雅诗兰黛(Estee Lauder)传收购 Tom Ford 好事近，股价涨 2.9%。

憧憬中美关系改善，辉达及超微半导体分别攀升 2.3%及 3.9%。

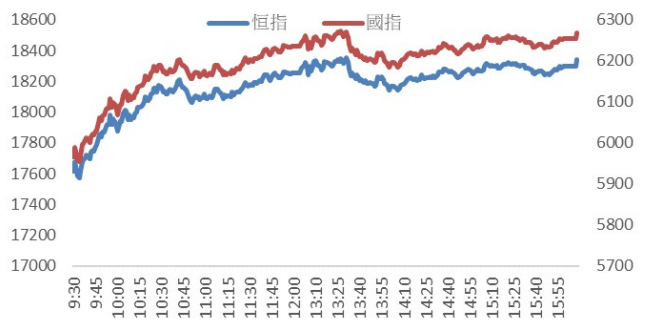
PPI 数据出炉后，美国 10 年期债息最多下滑 9.89 个基点，至 3.7547 厘，2 年期债息亦挫 6.95 个基点，低见 4.3193 厘。美汇指数曾应声急跌 1.24%至 105.34，英镑则一度劲升 2.31%至 1.2028 美元，日圆亦最多大涨 1.58%至 137.68 兑每美元。

比特币曾反弹 4.37%，报约 1.71 万美元。就近日加密货币平台 FTX 破产事件，「股神」毕非德的副手芒格(Charlie Munger)于 CNBC 访问中形容是「欺诈」与「妄想」的混合体。他之前曾狠狠批加密货币是「愚蠢和邪恶」，并呼吁禁止使用。

商品市场方面，石油输出国组织(OPEC)再削全球第四季石油需求预测，拖累纽约期油一度挫 2.11%，每桶低见 84.06 美元，收市转涨 1.22%，报 86.92 美元；布兰特期油亦曾跌 1.73%至 91.53 美元，收市仍倒升 0.77%，报 93.86 美元。

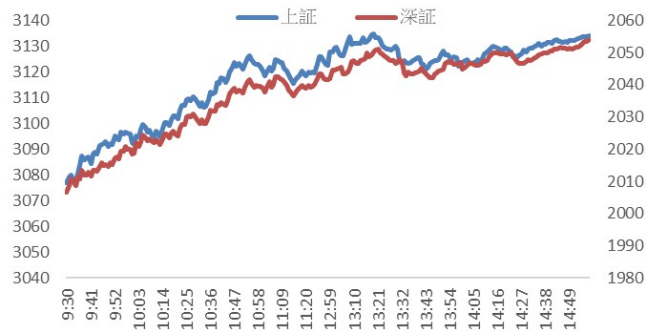
现货金价曾冲上 3 个月高位，每盎司高见 1787.9 美元，升 0.92%，惟随后涨幅缩窄。

Figure 1: 恒指及国指走势图



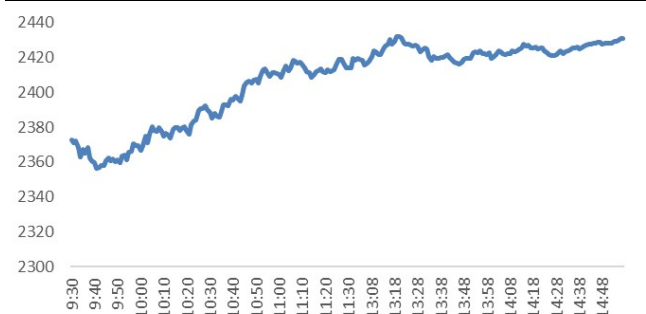
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



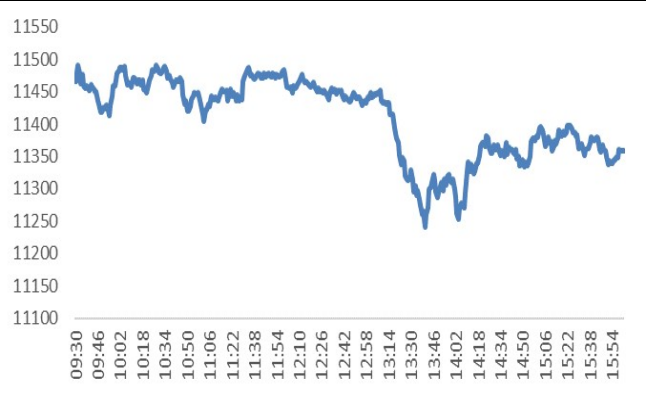
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家统计局:1-10月份,全国城镇调查失业率平均值为5.6%。10月份,全国城镇调查失业率为5.5%,与上月持平。本地户籍劳动力调查失业率为5.4%;外来户籍劳动力调查失业率为5.7%,其中外来农业户籍劳动力调查失业率为5.5%。16-24岁、25-59岁劳动力调查失业率分别为17.9%、4.7%,均与上月持平。31个大城市城镇调查失业率为6.0%。全国企业就业人员周平均工作时间为47.9小时。

1.2 工信部、国家发改委、生态环境部三部门印发有色金属行业碳达峰实施方案。方案指出:提高可再生能源使用比例,鼓励企业在资源环境可承载的前提下向可再生能源富集地区有序转移,逐步减少使用火电的电解铝产能。利用电解铝、工业硅等有色金属生产用电量、负荷稳定等特点,支持企业参与以消纳可再生能源为主的微电网建设,支持具备条件的园区开展新能源电力专线供电,提高消纳能力。鼓励和引导有色金属企业通过绿色电力交易、购买绿色电力证书等方式积极消纳可再生能源,确保可再生能源电力消纳责任权重高于本区域最低消纳责任权重。力争2025年、2030年电解铝使用可再生能源比例分别达到25%、30%以上。

1.3 国家药监局召开推进外贸外资工作会议,研究部署进一步加强医药外资企业服务,做好重点外资项目服务保障工作举措。国家药监局副局长赵军宁强调,各地及各部门要进一步加大服务外贸外资工作力度,在做好防疫药品和医疗器械审批监管的基础上,加快药品和医疗器械审评审批,加强对抗疫产品的质量监管,扎实推动医药重点外资项目落地投产。一是切实按照加强外资企业服务有关通知要求,持续推进各项工作落地见效。二是充分利用现有的沟通渠道和机制,深入了解在华外国商协会、外资企业的问题诉求。三是按照属地原则,由国家局指导省局,做好对重点外资项目的服务保障工作。

1.4 据国家电影专资办官方微信公众号发布的全国电影票房周报数据显示,第45周(11月7日-11月13日),全国电影总票房收入1.36亿元,观影总人次346.35万人次,结束了国庆档后已持续四周的周票房、观影人次下降态势。

1.5 文化和旅游部发布关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施科学精准做好文化和旅游行业防控工作的通知:优化跨省旅游管理政策。根据最新风险区划定管理办法,跨省旅游经营活动不再与风险区实施联动管理。跨省游客需凭48小时内核酸检测阴性证明乘坐跨省交通工具。其中提到,继续暂停旅行社和在线旅游企业经营出入境团队旅游及“机票+酒店”业务。暂不恢复陆地边境口岸城市团队旅游业务。

2 海外要闻回顾

2.1 美国10月生产物价指数(PPI)按月上升0.2%,市场预期上升0.4%,9月上升0.4%;按年上升8%,市场预期上升8.3%。美国PPI增速放缓,市场对通胀压力降温。

2.2 亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克表示,美国通胀有放缓迹象,但美联储仍须努力,进一步加息至对经济具限制性水平,让通胀逐步回复至2%局方指标。

2.3 欧洲央行发布的一项最新研究显示,欧元区银行可能会出现大量不良贷款,因为通胀急升和利率不断上升打击家庭收入,特别

是区内最贫穷的家庭。

2.4 澳洲央行 11 月货币政策会议纪录显示，当局坚定致力于使通胀重返目标区间，将为此采取一切必要行动，预计未来一段时间内将进一步加息。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 腾讯音乐三季度业绩营收 73.65 亿元，超过市场预期的 70.63 亿元；净利润 10.61 亿元，同比大增 43%，且超过市场预期的 8.55 亿元。第三季度在线音乐支付用户 8530 万，上年同期 7120 万，同比增长 19.8%。

3.2 特斯拉中国官网显示，特斯拉已大幅调整旗下主要产品交付周期，除 Model Y 后驱版由此前的 1-4 周调整为 1-5 周外，包括 Model 3 后驱版/高性能版，及 Model Y 高性能版/长续航版等在内的四款车型，均由此前的 4-8 周调整至 1-5 周。

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。