



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月17日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,256.48	-0.47
恒生国企指数	6,225.71	-0.70
上证综合指数	3,119.98	-0.45
深证成份指数	2,038.00	-0.78
沪深300指数	3,834.39	-0.82
内地创业板指	2,402.91	-1.19
日经225指数	28,028.30	0.14
道琼斯工业指数	33,553.83	-0.12
标普500指数	3,958.79	-0.83
纳斯达克指数	11,183.66	-1.54

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1051	0.04
美元指数	106.281	-0.12
欧元/美元	1.0394	-0.01
美元/日元	139.39	0.08
英镑/美元	1.1918	0.03
瑞郎/美元	0.9441	0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1777.20	0.08
WTI原油(美元/桶)	85.22	-0.43
布伦特原油(美元/桶)	92.86	-1.07
LME铜	8293.50	-0.99
LME铝	2412.00	-0.94

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.44857	5971.4
隔夜 Shibor	1.936	830.0
隔夜 Libor(美元)	3.81357	0.0
一周 Hibor	3.32476	4529.1
一周 Shibor	1.998	690.0
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:

港股三大指数尾盘回升,恒生科技指数近乎飘红,小幅收跌0.23%,恒指、国指分别跌0.47%和0.7%。南下资金全日净流入66.6亿港元,大市成交额为1732亿港元。盘面上,人民财评称,深度挖掘电子游戏产业价值机不可失,腾讯、网易、哔哩哔哩等游戏股异动拉升转涨,腾讯收涨2.22%带动科技股部分回暖;影视娱乐股全天领涨,医药行业迎来持续利好,中医药股、互联网医疗股全天表现强势,职业教育股、旅游股表现活跃。另一方面,前期大涨的内房股与物管股大肆回调,汽车股、家电股、锂电池股、餐饮股等集体走弱。

沪深两市缩量下跌,沪指早盘小幅冲高后震荡走低,全天收跌0.45%报3119点,深成指跌1.02%,创业板指跌1.19%。两市情绪经过昨日宣泄后表现较为谨慎,下跌个股为2823只,1977股上涨,成交额9400亿,此前连续3天在万亿上方,北上资金全天净买入约10亿。盘面上,行业板块多数下跌,地产、芯片、券商、信创、医药等近期交替走强的板块集体哑火,锂电池、光伏等新能源题材跌幅靠前。国资云、Web3、博彩等概念表现活跃,三湘印象强势5连板,二六三5日4板;旅游、军工板块冲高回落,个股多数下跌。

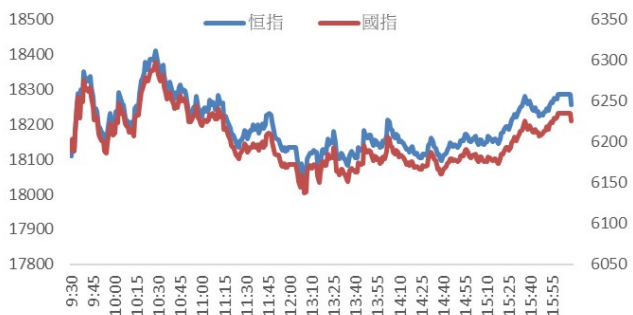
美股走势偏软,道指低开37点后,跌幅最多扩至75点,低见33516点,收市仍挫39点或0.12%,报33553点;标指下滑0.83%,报3958点;纳指回落1.54%,报11183点。Target上季收入增长逊预期,并警告消费者开支近数周放慢,拖累股价插水13.14%,其他零售股亦受压,Gap、梅西百货、百思买及Dollar Tree跌幅分别为6.23%、8.07%、8.57%和1.5%。美光科技称,因应市场环境正计划降低供应,并着手进一步削减资本开支,股价应声滑落6.7%;晶片巨擘辉达收市后公布业绩,股价跌4.54%;英特尔滑落3.84%;Salesforce走低4.29%,为表现最差道指成份股;麦当劳上升1.74%,为升幅最大道指成份股。经济数据方面,美国10月零售销售按月增加1.3%,创8个月

最大增幅，并且好过预期增长 1%，而期内扣除汽车和汽油的销售亦升 0.9%。

美国 10 年期债息最多再挫 12.8 个基点，低见 3.671 厘；美汇指数曾回落 0.51%，报 105.859。英国 10 月通胀创 41 年新高，英镑一度弹 0.65%至 1.1942 美元，欧元最多涨 0.87%，报 1.044 美元。

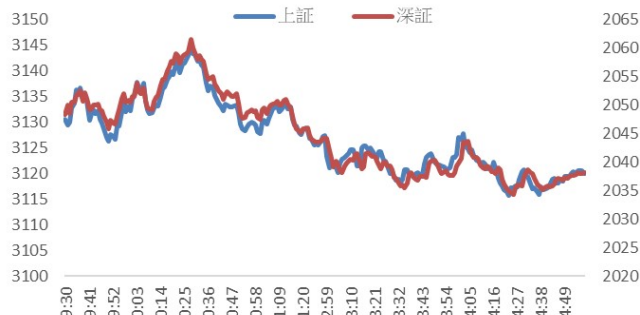
俄乌战事升级对现货金价带来支持，尾段由升转跌 0.27%，每盎司报 1774.4 美元。纽约期油回落 1.53%，每桶收报 85.59 美元；布兰特期油挫 1.06%，收报 92.86 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



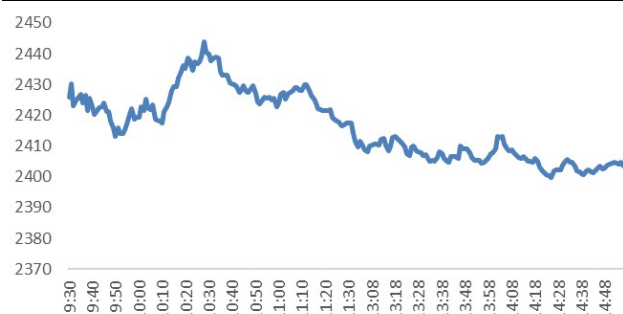
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



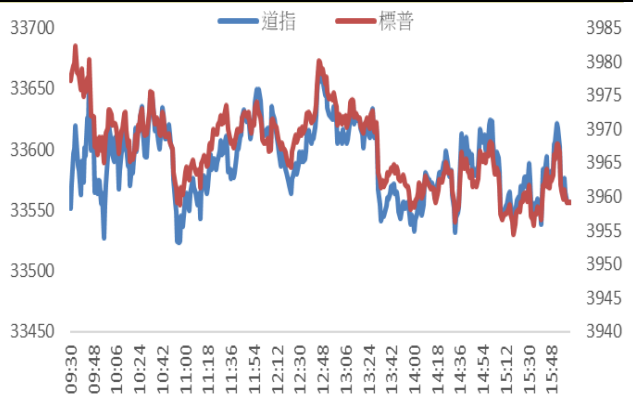
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



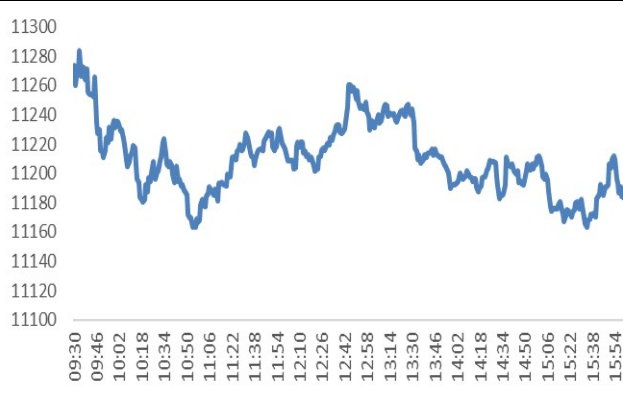
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家发展改革委发布《关于数字经济发展情况的报告》，关于下一步的工作安排，报告提到，将集中力量推进关键核心技术攻关，牢牢掌握数字经济发展自主权。适度超前部署数字基础设施建设，筑牢数字经济发展根基。大力推动数字产业创新发展，打造具有国际竞争力的产业体系。加快深化产业数字化转型，释放数字对经济发展的放大、叠加、倍增作用。

1.2 中国央行在第三季度中国货币政策执行报告中称，2022年9月29日，人民银行、银保监会发布通知，决定阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限。符合条件的城市政府，可自主决定在2022年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限。政策出台后，从实际发放的商业性个人住房贷款利率看，2022年10月新发放个人住房贷款利率为4.3%，较上月下降4个基点，较上年末下降133个基点。

1.3 中国央行2022年第三季度中国货币政策执行报告提到，下一步，将配合督促项目开工建设和加强要素保障，加快其他资本金到位，推进金融工具加快资金支付使用，支持项目配套融资衔接跟进，推动更多有效投资年内加速落地，巩固经济回稳向上态势。

1.4 据央视，近日，教育部会同国家发展改革委、财政部、人力资源和社会保障部、住房和城乡建设部，制定并印发了《职业学校办学条件达标工程实施方案》。《实施方案》提出，教育部、人力资源和社会保障部按职责分别牵头建立职业学校办学条件达标调度机制，通过中等职业学校管理信息系统、全国技工院校信息管理系统、高职院校人才培养状态数据采集与管理平台和实地抽检定期调度。

1.5 财政部数据显示，1-10月累计印花税收入3889亿元，比上年同期增长2.3%。其中，证券交易印花税2355亿元，比上年同期下降3.7%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国三藩市联储银行总裁戴利(Mary Daly)表示，4.75至5.25厘的利率顶峰足以压抑通胀，但不会偏高以致引发严重衰退。戴利亦指，消费者准备面对美国经济进一步放缓的风险，目前3.7%的失业率可能升至4.5%至5%。

2.2 消息人士称，欧央行一些官员初步讨论对下月加息的看法，暂时认为，没有足够成员支持连续第三次会议都加息0.75厘，除非通胀有急升现象，否则普遍倾向支持加息0.5厘。欧央行拒评上述消息。将于12月15日议息。

2.3 苹果早前预告，iPhone 14 Pro与iPhone 14 Pro Max出货量将低于此前估计，顾客也将等待更长时间才能收到新产品。据媒体最新报道，延迟情况看来更加严重，美国用户现时下单购买iPhone 14 Pro作为礼物，在圣诞节前将无法收到货品。

2.4 伊拉克国营石油公司SOMO主管Alaa Alyasri表示，伊拉克准备逐步提升产量，目标是在2027年达致每日生产700万桶。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 腾讯：2022 年第三季度营收 1400.93 亿元，同比-2%，为连续第二个季度下滑，市场预期 1416.94 亿元；第三季度净利润 399.43 亿元，同比增长 1%，市场预期 256.02 亿元；第三季度调整后净利润 322.54 亿元，同比增长 2%，在连续四个季度的下跌后回稳，预估 301.6 亿元。

3.2 腾讯第三季度主要收入表现：金融科技及企业服务业务第三季收入同比增长 4%至人民币 448 亿元。网络广告业务第三季收入同比下降 5%至 215 亿元。网络游戏业务第三季收入同比下降 4%至 429 亿元。社交网络第三季收入同比下降 2%至 298 亿元。

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。