



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月18日星期五

市场表现

| 指数 | 收市 | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数 | 18,045.66 | -1.15 |
| 恒生国企指数 | 6,140.57 | -1.37 |
| 上证综合指数 | 3,115.44 | -0.15 |
| 深证成份指数 | 2,039.21 | 0.06 |
| 沪深300指数 | 3,818.66 | -0.41 |
| 内地创业板指 | 2,385.86 | -0.71 |
| 日经225指数 | 27,930.57 | -0.35 |
| 道琼斯工业指数 | 33,546.32 | -0.02 |
| 标普500指数 | 3,946.56 | -0.31 |
| 纳斯达克指数 | 11,144.96 | -0.35 |

外汇

| 币种 | 收市 | 变动 (%) |
|-------|---------|--------|
| 离岸人民币 | 7.1516 | -0.05 |
| 美元指数 | 106.694 | 0.39 |
| 欧元美元 | 1.036 | -0.02 |
| 美元日元 | 140.46 | -0.19 |
| 英镑美元 | 1.1864 | 0.00 |
| 瑞郎美元 | 0.9529 | -0.13 |

贵金属及大宗商品

| 商品 | 收市 | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 1762.40 | -0.03 |
| WTI原油(美元/桶) | 82.11 | 0.58 |
| 布伦特原油(美元/桶) | 89.78 | -3.32 |
| LME铜 | 8110.00 | -2.21 |
| LME铝 | 2391.00 | -0.87 |

银行间拆借利率

| 利率 | 收市 | 变动 (BP) |
|--------------|---------|---------|
| 隔夜 Hibor | 3.94881 | 5002.4 |
| 隔夜 Shibor | 1.699 | -2370.0 |
| 隔夜 Libor(美元) | 3.81729 | 0.0 |
| 一周 Hibor | 3.76655 | 4417.9 |
| 一周 Shibor | 1.863 | -1350.0 |
| 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:

港股午后跌幅明显收窄，恒指尾盘近乎翻红，最终收跌1.15% 18000点失而复得，恒生科技指数跌2.2% 险守3700点，盘中曾一度大跌超5%。盘面上，大型科技股普遍下挫，与动视暴雪停止合作，网易大跌9%，美团跌近6%，百度、小米、京东皆下跌，腾讯震荡收跌近1%；铝、黄金等有色金属股跌幅居前，行业销售下降，汽车股全线下跌，造车新势力表现较差；煤炭股、锂电池股、电力股、内银股、石油股普跌，内房股午后拉升涨跌参半。另一方面，软件股、教育股、电信股午后上涨明显，中医药股全天走强。南下资金全日净流入74.08亿港元，大市成交额为1525亿港元。

沪深两市探底回升，沪指早盘跌超1%，创业板指一度跌超2%，午后，随着半导体、软件等板块走强，指数震荡回升，沪指最终收跌0.15% 报3115点，深成指跌0.13%，创业板指跌0.71%。两市2776股上涨，2020股下跌，成交量继续萎缩，成交额9100亿，北上资金净买入14.1亿。盘面上，科技题材逆势走强，信创概念股大面积涨停，深桑达、太极股份等一批强势股继续连板；国资云、数字货币、国产软件概念大涨靠前；猪肉、芯片、网络游戏等概念活跃，医药股普遍上涨，以岭药业、众生药业等十余股涨停。煤炭板块大幅领跌，充矿能源跌6%；汽车、有色、新能源板块跌幅靠前。

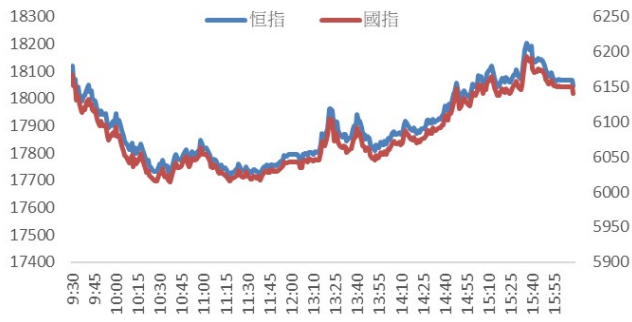
美联储官员又发表鹰派言论，扬言利率需加至最少5厘，令美债孳息再度抽升，拖累道指早段曾泻超300点，低见33239点，标指曾挫1.32%，纳指最多跌1.59%。美市收市，道指回吐7点，报33546点；标指下滑0.31%，报3946点；纳指跌0.35%，报11144点。重磅股中，Netflix股价急滑3.51%，Meta及亚马逊分别跌1.57%及2.34%。晶片巨擘辉达第三季业绩好过预期，惟股价升2%后倒跌1.46%；思科系统看好前景，股价抽高4.85%。梅西百货上调盈利预测，股价弹升15.02%。经济数据方面，美国劳工部公布，截至11月12日止一周的首次申领失业救济人

数微降 4000 人，达 22.2 万人，低过预期的 22.8 万人，续徘徊纪录低位。美国 10 月份新屋动工按月下降 4.2%至以年率计 142.5 万间，但多过预期 141 万间。

美汇指数呈强，最多涨升 0.9%至 107.24；英国政府预测当地 2023 年经济由原先估计增长 1.8%，变为收缩 1.4%，英镑曾应声急跌 1.28%至 1.1763 美元。欧洲央行传下月拟放慢加息步伐，欧元一度挫 0.87%至 1.0305 美元；日圆再失守 140 兑每美元，最多下滑 0.87%至 140.75 兑每美元。澳洲上月失业率意外降至 3.4%的 1974 年以来新低，澳元一度倒跌 1.59%至 66.34 美仙。

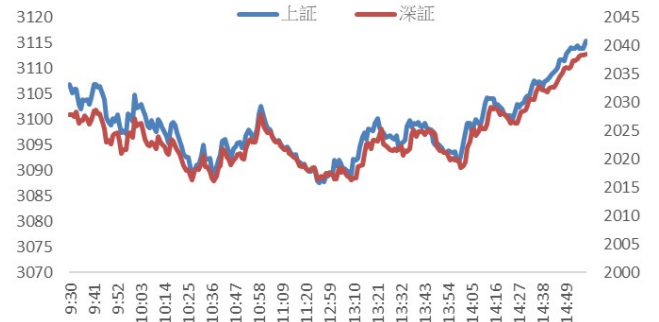
商品市场方面，纽约现货金价最多回吐 1.08%，每盎司报 1754.6 美元，尾段跌势缩窄。地缘政治紧张局势暂告纾缓，纽约期油急挫 4.61%，收报每桶 81.64 美元；布兰特期油跌 3.31%，收报 89.78 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



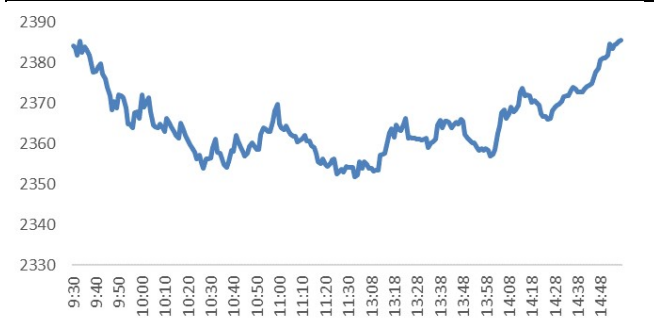
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



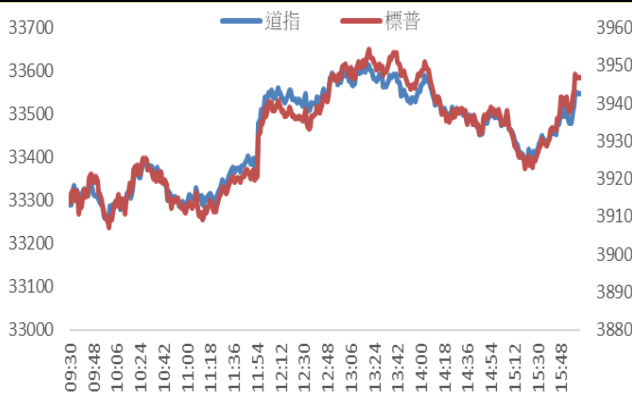
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



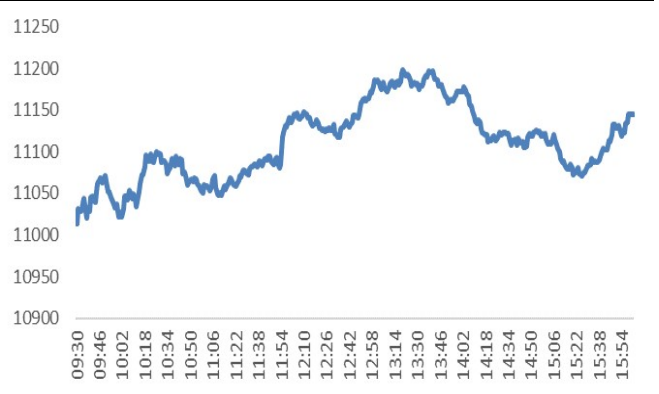
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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，国家卫生健康委新闻发言人、宣传司副司长米锋介绍，要坚定不移坚持人民至上、生命至上，落实“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，完整、全面、准确理解和把握优化防控工作的部署举措，坚决反对两种倾向，既要持续整治“层层加码”，防止“一封了之”；又要反对不负责任的态度，防止“一放了之”，保障好二十条措施不折不扣落地落实，保障好人民群众的生命安全和身体健康。

1.2 香港政府统计处公布，经季节性调整的 8 月至 10 月失业率降至 3.8%，较 7 月至 9 月的 3.9% 跌 0.1 个百分点，并连跌 6 个月兼创 2020 年 2 月新冠疫情前新低。就业不足率亦由 1.8% 下跌至 1.7%。

1.3 农业农村部、工信部召开支持农机和种业发展座谈会，进一步发挥好国家农业机械化发展协调推进机制作用，加强多部门协同，推动产业、科技、财税等政策同向发力，引导汽车、工程机械等大型工业企业向农机、种业领域集聚。充分调动地方积极性，加强区域特色农机、品种研发攻关。促进产融合作，通过产融平台加大对农机、种业中小企业金融扶持。

1.4 环球银行金融电信协会 (SWIFT) 发布的人民币月度报告和数据统计显示，2022 年 10 月，在基于金额统计的全球支付货币排名中，人民币保持全球第五大最活跃货币的位置，占比 2.13%。与 2022 年 9 月相比，当月人民币支付金额总体减少了 19.86%，同时所有货币支付金额总体减少了 7.97%。2022 年 10 月，以欧元区以外的国际支付作为统计口径，人民币位列第七，占比 1.52%。

1.5 国家新闻出版署发布 2022 年 11 月份国产网络游戏审批信息，共 70 款游戏获批。在此次获批版号的游戏里，重点游戏包括腾讯的《合金弹头：觉醒》、网易的《大话西游：归来》等，此外，完美世界的《迷失蔚蓝》、心动的《退休模拟器》、咪咕互娱的《云深掌门路》、吉比特子公司雷霆网络的《捕梦猫》、中青宝的《藏武》等也在列。

2 海外要闻回顾

2.1 圣路易斯联储银行行长布拉德表示，美联储截至目前为止的加息途径「对观察到的通胀影响有限」。他又估计，目前货币政策尚未处于「足够限制性」的范围内，不足以降低通胀，利率需要进一步提高以抑制物价。

2.2 英国财相财政大臣侯俊伟发表秋季财政预算案。他估计，全年国内生产总值 (GDP) 料增长 4.2%，明年倒退 1.4%，在紧接的 3 年料增长 1.3%、2.6% 及 2.7%。同时，失业率将从目前的 3.6%，于 2024 年升至 4.9%。

2.3 多家美国科技公司宣布大规模裁员，经济衰退看似近在眼前。外媒报道，国际货币基金组织 (IMF) 第一副总裁戈皮纳特坦言，对于许多国家来说明年似乎正要迎接一场衰退，各国应保存外汇储备，防金融风险恶化。

2.4 美国财政部数据显示，中国经过 7、8 月连续 2 个月增持美国国债后，于 9 月减持美国国债 382 亿美元，持有规模降至 9336 亿美元，是 2010 年 6 月以来最低水平。持有最多美债的国家日本，在 9

月亦减持近 800 亿美元美国国债，持有规模跌至 1.12 万亿美元。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 阿里巴巴：第二季度营收 2071.8 亿元，同比增长 3%，预估 2088.5 亿元；净亏损 224.67 亿元，去年同期为盈利 33.77 亿元；经营利润 251.37 亿，同比增长 68%；归属于普通股股东的净亏损为 205.61 亿元，市场预期净盈利 196.92 亿元，去年同期净盈利 53.67 亿元。

3.2 阿里巴巴公告，在正式完成转换香港主要上市之前，我们还需要制定并向股东提交审批一份新的员工持股计划，以遵守香港新修订的规则。新的员工持股计划会继续与公司的长远发展挂钩并与长期股东的利益保持一致。考虑到上述情况，我们将不会按原计划在 2022 年底完成主要上市。

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。