



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月21日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,992.54	-0.29
恒生国企指数	6,125.40	-0.25
上证综合指数	3,097.24	-0.58
深证成份指数	2,029.32	-0.48
沪深300指数	3,801.57	-0.45
内地创业板指	2,389.76	0.16
日经225指数	27,899.77	-0.11
道琼斯工业指数	33,745.69	0.59
标普500指数	3,965.34	0.48
纳斯达克指数	11,146.06	0.01

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1373	-0.15
美元指数	106.966	0.03
欧元美元	1.0324	-0.01
美元日元	140.3	0.05
英镑美元	1.1879	-0.09
瑞郎美元	0.9539	0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1754.00	-0.02
WTI原油(美元/桶)	80.03	-0.06
布伦特原油(美元/桶)	87.60	-0.02
LME铜	8076.00	-0.42
LME铝	2430.00	1.63

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.85393	-10948.8
隔夜 Shibor	1.364	-3350.0
隔夜 Libor(美元)	3.81214	-5.7
一周 Hibor	3.42786	-3386.9
一周 Shibor	1.791	-720.0
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:

港股早盘冲高后呈现持续回调行情,午后三大指数皆由涨转跌,恒指最终收跌 0.29%, 失守 18000 点大关, 国指跌 0.25%, 恒生科技指数涨 0.57%, 盘中最高涨幅高达 4.4%。盘面上, 早盘大涨的科技股涨幅均收窄, 美团涨近 5%, 盘中一度涨超 9%, 网易、京东、阿里巴巴保持上涨行情, 惟腾讯转跌至 1.44%; 政策利好袭来, 教育股全天大涨, 中教控股、中国东方教育等涨幅居市场前列; 生物医药股继续活跃, 影视娱乐股、餐饮股、家电股多数上涨。另一方面, 风电股、半导体股、苹果概念股午后跌幅扩大, 内房股与物管股皆走低, 航空股、中资券商股、濠赌股全天呈单边下跌行情。南下资金全日净流入 0.49 亿港元, 大市成交额为 1395 亿港元。

沪深两市午后小幅冲高后持续走低, 沪指全天收跌 0.58% 报 3097 点, 深成指跌 0.37%, 创业板指涨 0.16%。两市 3544 股下跌, 1315 股上涨, 成交额 9780 亿, 北上资金净买入 51.2 亿。本周, 沪指累计上涨 0.32%, 为连续第三周上涨, 深成指涨 0.3%, 创业板指跌 0.65%。盘面上, 行业板块多数下跌, 热门题材走势分化, 信创、数字货币、国产软件等概念午后跳水, 二六三、竞业达、中国软件等一批强势股重挫; 芯片、元宇宙、军工概念跌幅靠前, 北方华创、韦尔股份跌约 5%。医药、医疗板块受消息面影响, 普遍上涨, 天坛生物、华兰生物等多股涨停; 五部门近日印发《职业学校办学条件达标工程实施方案》, 教育股冲高回落, 但仍有中公教育、学大教育等股涨停。

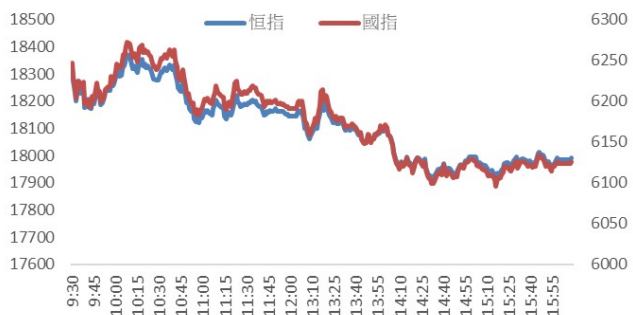
零售股业绩报喜, 淡化投资者对美国利率上升的忧虑, 美股 3 大指数反覆向好, 道指高开 60 点后, 升幅最多扩大至 281 点, 高见 33827 点; 标指曾扬升 0.84%, 纳指一度反弹 1.03%。美市收市, 道指升 199 点或 0.59%, 报 33745 点; 标指升 0.48%, 报 3965 点; 纳指微涨 0.01%, 报 11146 点。重磅股中, Meta 股价涨 0.54%, 特斯拉续跌 1.63%。晶片设备生产商应用材料看好今季收入前景, 但股价升势大幅缩窄至 0.24%。Salesforce 下滑

1.1%，为跌幅最大道指成份股；UnitedHealth 抽高 2.85%，为表现最强道指成份股。零售商 Gap 及 Foot Locker 业绩俱胜预期，股价分别劲升 7.63% 及 8.73%。另一边厢，石油股受压，埃克森美孚及雪佛龙股价分别挫 0.8% 及 0.6%。

美国 10 年期债息曾升 5.4 个基点，高见 3.827 厘；对息口较敏感的 2 年期债息亦上扬 7.7 个基点，至 4.531 厘。美汇指数一度回落 0.33% 至 106.337，主要货币中以纽元最强，曾涨 1.26% 至 62.06 美仙，澳元最多升 0.64%，报 67.31 美仙。

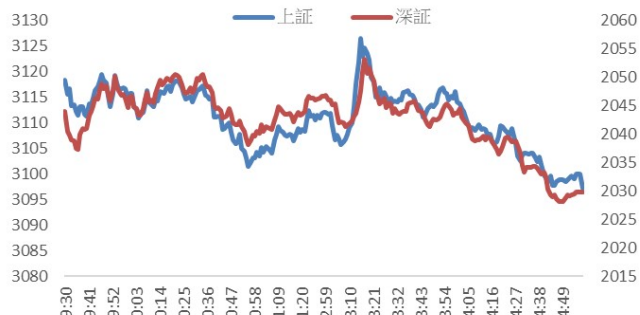
有迹象显示美国原油市场近一年来首次出现供过于求的情况，纽约期油自 9 月底以来首次跌穿每桶 80 美元，一度狠插 5.4% 至 77.23 美元，收市跌势缩窄至 1.91%，报 80.08 美元；布兰特期油收市挫 2.4%，报 87.62 美元。现货金价掉头跌 0.66%，尾段报每盎司 1748.9 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



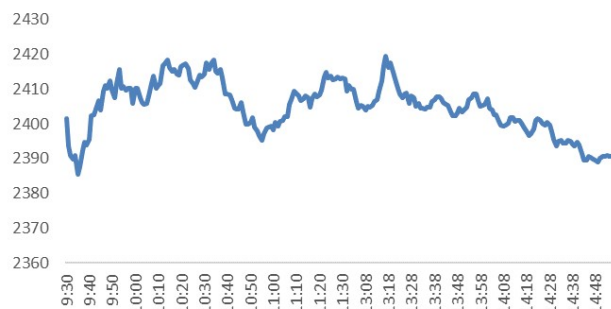
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



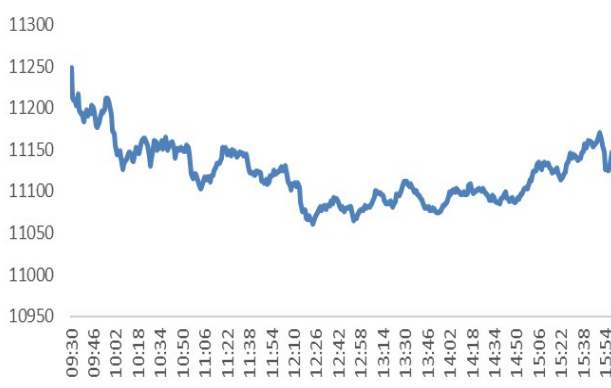
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 为进一步扩大金融市场双向开放，近日，中国人民银行、国家外汇管理局联合发布《境外机构投资者投资中国债券市场资金管理规定》，完善并明确境外机构投资者投资中国债券市场资金管理要求。《规定》的出台有利于进一步便利境外机构投资者投资中国债券市场，增强中国债券市场对境外机构投资者的吸引力。

1.2 工信部、国家市场监督管理总局办公厅发布做好锂离子电池产业链供应链协同稳定发展工作的通知，其中提到，指导锂电企业结合实际和产业趋势合理制定发展目标，在关键材料供应稳定、研发创新投入充足、配套资金适量充裕的前提下，因时因需适度扩大生产规模，优化产业区域布局，避免低水平同质化发展和恶性竞争，建立创新引领、技术优先、公平竞争、有序扩张的发展格局。

1.3 教育部等五部门近日印发《职业学校办学条件达标工程实施方案》，要求加强职业学校基础设施建设，各地要全面核查职业学校基础设施，针对拟保留学校，要分类制定办学条件补齐方案。方案明确，各地要统筹区域职业教育资源，结合区域经济社会发展需求，采取合并、集团化办学、终止办学等形式，优化职业学校布局，合理确定招生规模。在教育资源投入中，优先保障职业学校基本办学条件达标工作。对办学质量差、社会不认可、各项指标严重不达标的学校要依法进行合并或终止办学。

1.4 澳门统计暨普查局 17 日公布今年第三季旅游表现，受到疫情影响，澳门第三季旅客总消费(不包括博彩)同比减少 39.7%至 29 亿澳门元，入境旅客人数同比减少了五成。今年首季旅客总消费 133.4 亿澳门元，较去年同期减少 26.5%。

1.5 据中指研究院最新数据，当前石家庄、温州等在内的 80 余城，已调整首套商贷首付比例至 20%；武汉、贵阳等 20 余城，已将首套房贷利率降至 4%以下。首套房贷利率低于 4%的城市包括：阳江、清远、云浮、湛江、济宁、武汉、贵阳、江门、宜昌、襄阳、天津、包头、阜阳、石家庄、秦皇岛、昆明、大连、大理、泸州、安庆、恩施州、温州、瑞安、乐清、舟山、泉州、蕲春县、黄冈等。

2 海外要闻回顾

2.1 波士顿联储银行总裁科林斯指出，通过加息，美联储目标是减缓经济增长，并使劳动力需求与供应更好地平衡，意图不是令经济出现显著衰退。但她同时指出，恢复价格稳定仍然是目前当务之急，显然还有更多工作要做。

2.2 欧洲央行行长拉加德重申，央行将持续加息，以应对创纪录新高的通胀。欧元区统计局较早时公布，10 月通胀按年升 10.6%，创下纪录新高。消息人士表示，欧央行官员初步讨论，12 月 15 日议息会议上将加息 0.5 厘。

2.3 日本 10 月核心通胀率升至 40 年高位，因日圆疲软推高进口商品的成本，由于全球供应限制，进口商品成本已经飙升。不过，日本央行总裁黑田东彦表示，央行需要继续实施宽松货币政策，支持脆弱的经济。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 京东集团第三季度净营收 2435.4 亿元，同比增长 11.4%，预估 2430.7 亿元；第三季度经调整净利润 100 亿元，上年同期为 50 亿元；第三季度调整后每 ADS 收益 6.27 元，预估 4.46 元；第三季度年度活跃用户帐户 5.88 亿，预估 5.9 亿。

3.2 顺丰控股公告，2022 年 10 月速运物流业务、供应链及国际业务合计收入为 209.18 亿元，其中速运物流业务板块继续保持稳健增长，收入同比增长 6.52%，业务量同比增长 12.73%，收入和业务量的同比增速相较 9 月均实现回升。供应链及国际业务板块的收入有所下降主要因受到国际贸易需求及运价波动影响。

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。