



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月22日星期二

市场表现

| 指数 | 收市 | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数 | 17,655.91 | -1.87 |
| 恒生国企指数 | 6,001.90 | -2.02 |
| 上证综合指数 | 3,085.04 | -0.39 |
| 深证成份指数 | 2,028.51 | -0.04 |
| 沪深300指数 | 3,769.13 | -0.85 |
| 内地创业板指 | 2,387.30 | -0.10 |
| 日经225指数 | 27,944.79 | 0.16 |
| 道琼斯工业指数 | 33,700.28 | -0.13 |
| 标普500指数 | 3,949.94 | -0.39 |
| 纳斯达克指数 | 11,024.51 | -1.09 |

外汇

| 币种 | 收市 | 变动 (%) |
|-------|---------|--------|
| 离岸人民币 | 7.1703 | 0.13 |
| 美元指数 | 107.835 | 0.85 |
| 欧元美元 | 1.0247 | 0.05 |
| 美元日元 | 142.13 | 0.01 |
| 英镑美元 | 1.1833 | 0.08 |
| 瑞郎美元 | 0.9583 | 0.02 |

贵金属及大宗商品

| 商品 | 收市 | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 1739.70 | 0.01 |
| WTI原油(美元/桶) | 80.14 | 0.12 |
| 布伦特原油(美元/桶) | 87.45 | -0.19 |
| LME铜 | 7880.50 | -2.42 |
| LME铝 | 2379.00 | -2.10 |

银行间拆借利率

| 利率 | 收市 | 变动 (BP) |
|--------------|---------|---------|
| 隔夜 Hibor | 3.19345 | 3395.2 |
| 隔夜 Shibor | 1.139 | -2250.0 |
| 隔夜 Libor(美元) | 3.81214 | 0.0 |
| 一周 Hibor | 3.49048 | 626.2 |
| 一周 Shibor | 1.675 | -1160.0 |
| 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:

港股全天低位震荡,恒生科技指数盘初一度跌近5%,收盘仍跌2.96%,恒指、国指分别跌1.87%和2.02%。南下资金全日逆势净流入63.82亿港元,大市成交额为1102亿港元。盘面上,大型科技股全天表现低迷拖累大市走低,京东跌5.23%,美团、阿里巴巴跌近5%,小米、百度、腾讯皆下跌;澳门Q3旅客总消费同比减少39.7%,濠赌股领跌;受疫情影响的酒店餐饮股、旅游景区股、航空股等全线下挫;建材水泥股、内险股、家电股、汽车股、内房股与物管股齐跌。另一方面,电力股逆势上涨,在弱势中表现较佳,特斯拉概念股、港口运输股、半导体股部分走强。

沪深两市缩量下跌,沪指早间跌超1%后震荡回升,全天收跌0.39%报3085点,深成指跌0.4%,创业板指跌0.1%。两市2295股下跌,2557股上涨,成交额不到8500亿,北上资金净卖出20.46亿。盘面上,题材概念散乱,近期一些热门题材走势分化,沉寂近半月的新能源股回暖。具体看,供销社、汽配、工业母机概念午后明显走高,天鹄股份上演地天板,为连续11个交易日涨停,华中数控大涨超12%;医药股走势分化,新冠药、新冠检测继续走强,热景生物20CM涨停,太龙药业强势3连板;锂电池、光伏概念股普遍上涨,细分HJT电池、钠电池等概念大涨靠前。受疫情影响,酒店餐饮、酿酒、旅游、传媒娱乐等板块大跌,茅台、五粮液、中国中免跌超3%。

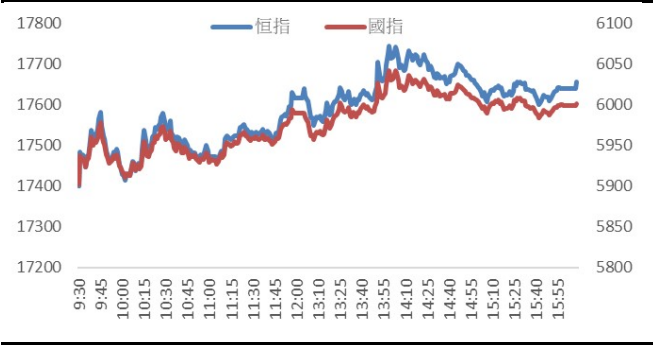
内地疫情反弹令全球对经济的忧虑重燃,美股3大股指反覆回落。道指轻微高开14点后,最多升118点,高见33864点,但很快掉头回落,一度倒跌186点,低见33559点;标指最多下滑0.81%,纳指下滑1.31%。美市收市,道指仍跌45点或0.13%,报33700点;标指挫0.39%,报3949点;纳指下滑1.09%,报11024点。重磅股中,中国业务收入比重较大的苹果及特斯拉股价分别跌2.17%及6.84%;英特尔滑落3.11%,为表现最差道指成份股。迪士尼突撤换舵手,市场憧憬有助改善业务,股价

应声弹起 6.3%，为升幅最大道指成份股。内地疫情严峻或影响外游需求，拉斯维加斯金沙、美高梅及永利度假村股价跌幅介乎 2.18%至 2.87%。石油股跟随油价下滑，埃克森及雪佛龙股价分别跌 0.99%和 0.96%。此外，加密货币市场不振令相关股份受压，交易平台 Coinbase 股价插水 8.9%。

沙地阿拉伯及其他石油出口国组织 (OPEC) 产油国考虑于 12 月 4 日讨论增加每日 50 万桶原油产量，以修补与美国拜登政府的关系，并协助应对欧盟全面禁止进口俄罗斯石油的缺口，不过，其后沙地否认增产计划；消息先拖累纽约期油曾插水 6.04%，每桶低见 75.27 美元，其后挽回大部分失地，收市反覆回吐 0.44%，报 79.73 美元；布兰特期油自 9 月底以来首次跌穿 85 美元，曾急跌 6.06%至 82.31 美元，收市只挫 0.19%，报 87.45 美元。

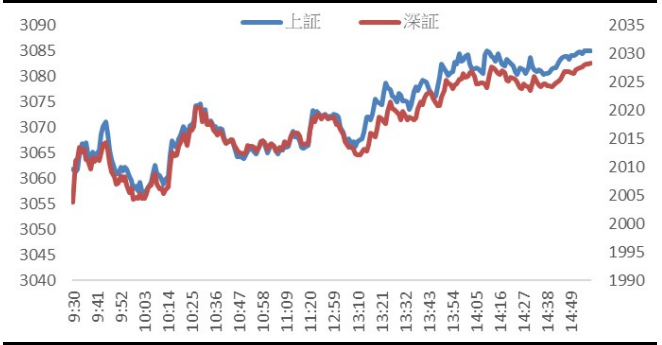
美国 10 年期债息曾降 7.1 个基点，至 3.7579 厘，尾段转升 1.4 个基点，至 3.832 厘；美汇指数一度升 0.99%至 107.99，日圆续泻 1.33%至最低 142.26 兑每美元，澳元最多挫 1.3%至 65.84 美仙，欧元亦曾跌 0.99%，报 1.0224 美元。现货金价回落至逾一周低位，每盎司曾低见 1732.6 美元，跌 1.06%，尾段挽回约一半失地。

Figure 1: 恒指及国指走势图



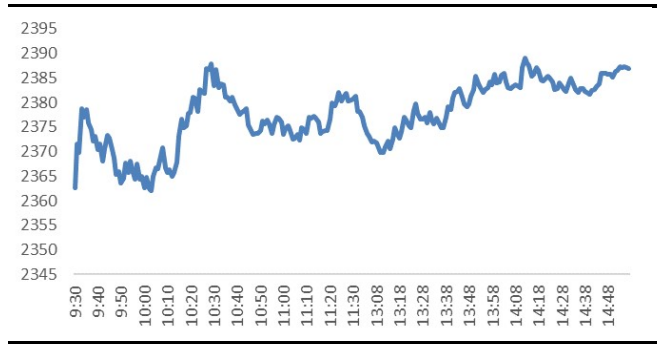
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



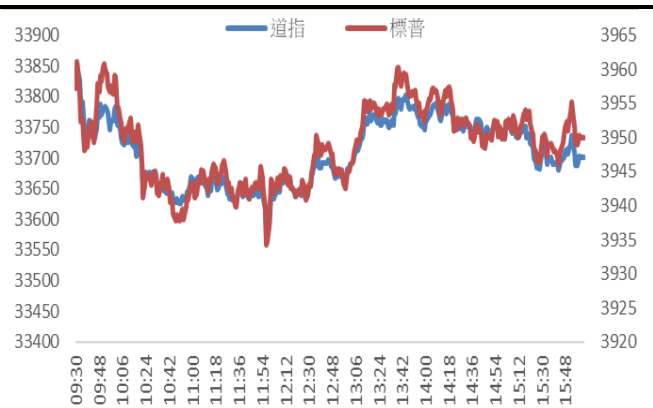
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



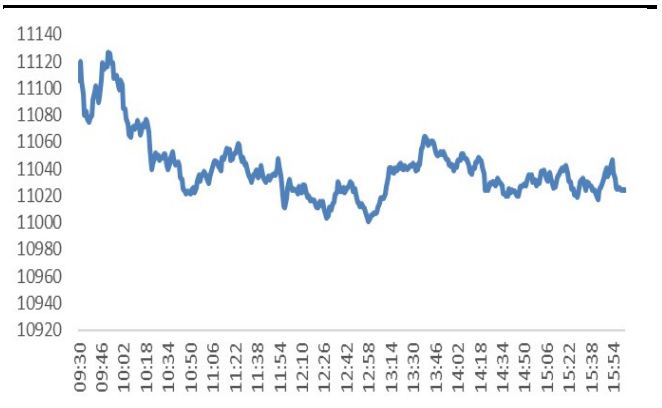
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国人民银行行长易纲在 2022 年金融街论坛年会上讲话表示，从经济运行效果看，我国宏观政策力度把握是比较合适的。既有力支持了宏观经济大局的稳定，又在全球高通货膨胀背景下保持了物价形势的基本稳定，还兼顾了内外均衡。三季度我国 GDP 同比增长 3.9%，10 月份我国消费物价指数 (CPI) 同比上涨 2.1%，过去 5 年我国 CPI 年均涨幅保持在 2% 左右；今年以来人民币对美元有所贬值，但贬值幅度小于其他主要货币，保持了人民币币值和购买力的基本稳定。

1.2 在 2022 金融街论坛年会开幕式暨全体大会上，中国证监会主席易会满明确表示，将“进一步增强北交所市场功能和市场活动，以更大力度打造服务创新型中小企业的主阵地。”同时，就下一步的主要工作，易会满提出，将持续深化新三板改革创新，不断扎实推进北交所高质量扩容，统筹推进投资端制度改革，丰富投资者类型。

1.3 工信部等三部门联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》。其中提出，深入实施先进制造业集群发展专项行动，聚焦新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源等重点领域，推进国家级集群向世界级集群培育提升。启动创建国家制造业高质量发展试验区，构建一批各具特色、优势互补、结构合理的区域增长极。

1.4 工信部等三部门联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》。其中提出，深挖市场潜能扩大消费需求。进一步扩大汽车消费，落实好 2.0 升及以下排量乘用车阶段性减半征收购置税、新能源汽车免征购置税延续等优惠政策，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。加快邮轮游艇大众化发展，推动内河船舶绿色智能升级。持续开展消费品“三品”全国行系列活动，加快创建“三品”战略示范城市创建，开展家电下乡和以旧换新活动，组织“百企千品”培优工程，打造中国消费名品方阵。实施原材料“三品”行动，指导地方开展绿色建材下乡活动。开展信息消费+乡村振兴系列活动，规范发展线上经济，引导电商平台和线下零售商开展促销活动，推动释放消费潜力。

1.5 人民银行等八部门印发《上海市、南京市、杭州市、合肥市、嘉兴市建设科创金融改革试验区总体方案》。其中提到，推动科创金融业务创新。支持银行业金融机构运用再贷款、再贴现资金加大对符合要求的科创企业信贷投放力度。支持商业银行在风险可控、商业可持续前提下，强化与创业投资机构、股权投资机构合作，创新多样化科创金融服务模式。推动科技类保险创新发展。

2 海外要闻回顾

2.1 美国克利夫兰联储银行总裁梅斯特表示，支持美联储下月作出较小幅度加息。美联储过去 4 次议息会议均决定各加息 0.75 厘，以压抑高通胀。联邦基金利率目前处于 3.75 至 4 厘区间。市场普遍预期，美联储在 12 月会议上将加息半厘。

2.2 俄罗斯副总理诺瓦克表示，鉴于部分国家计划针对俄罗斯石油出口实施限价措施，俄方可能作出削减石油产量的决定。诺瓦克重申，俄罗斯是可信的石油供应国，实施限价措施将打击全球供应。

2.3 电动车企业特斯拉在美国须召回逾 32.1 万辆车，以修理车尾灯可能失效的潜在危险。美国国家公路交通安全管理局 (NHTSA) 表

示，由于车尾灯问题，特斯拉须召回部分 2023 年出厂的 Model 3，以及 2020 至 2023 年出厂的 Model Y。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 富途控股 2022 年第三季度营收 19.46 亿港元，同比增长 12.4%；净利润同比增长 22.7%至 7.55 亿港元，Non-GAAP 净利润 8.06 亿港元，同比增长 24.8%。

3.2 小牛电动第三季营收 11.53 亿元，同比下降 6%；净利润 290 万元，上年同期净利润 9170 万元，同比下降 96.84%；调整后净利润 2020 万元，上年同期净利润 1.02 亿元，同比下降 81.2%。

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。