



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月23日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,424.41	-1.31
恒生国企指数	5,901.22	-1.68
上证综合指数	3,088.94	0.13
深证成份指数	2,002.39	-1.29
沪深300指数	3,769.57	0.01
内地创业板指	2,343.55	-1.83
日经225指数	28,115.74	0.61
道琼斯工业指数	34,098.10	1.18
标普500指数	4,003.58	1.36
纳斯达克指数	11,174.41	1.36

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1272	0.13
美元指数	107.222	-0.57
欧元美元	1.0319	0.15
美元日元	140.99	0.17
英镑美元	1.1906	0.17
瑞郎美元	0.9507	0.13

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1743.00	0.18
WTI原油(美元/桶)	81.30	0.43
布伦特原油(美元/桶)	88.36	1.04
LME铜	8013.00	1.68
LME铝	2429.00	2.10

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.35821	1647.6
隔夜 Shibor	0.871	-2680.0
隔夜 Libor(美元)	3.81143	0.0
一周 Hibor	3.75702	2665.4
一周 Shibor	1.665	-100.0
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:

港股三大指数临近午盘冲高,午后再度走低,恒生科技指数最终收跌3.23%,盘中一度跌4%,恒指、国指分别跌1.31%和1.68%。南下资金全日净流出29.54亿港元,大市成交额为1271亿港元。盘面上,大型科技股表现疲弱,美团大跌超8%,快手跌超6%,京东、阿里巴巴、腾讯皆下跌;市场担忧疫情形势,餐饮、啤酒等消费股集体下挫;“保交楼”再出新政,内房股与物管股高开低走,且尾盘跌幅扩大;汽车股、体育用品股、生物医药股、苹果概念股、特斯拉概念股等纷纷下跌。另一方面,工程机械需求回暖,大基建股早盘暴力拉升,在弱势中表现最佳,军工股、港口运输股、煤炭股、石油股部分走俏,三桶油皆上涨。

沪深两市三大指数涨跌不一,沪指在中字头股支撑下涨0.13%报3088点,深成指跌1.18%,创业板指跌1.8%。两市超3700股下跌,1160股上涨,成交额8840亿,北上资金净卖出7.6亿。盘面上,题材概念整体表现低迷,中药、新冠药、新冠检测、供销社等热门题材重挫,天鹄股份跌多股跌停;信创、锂电池、光伏等概念跌幅靠前,恩捷股份跌停。短线资金多数流向中字头股,中铁装配20CM涨停,中国交建、中国联通等股亦涨停;保险、银行股集体上涨。

市场观望联储局官员对利率的评论,摩通预计明年便掉头减息。道指高开109点后拾级向上,临近收市一度涨415点,高见34115点;标指最多涨1.42%,纳指跌0.44%后曾倒升1.41%。美市收市,道指仍升397点或1.18%,报34098点;标指涨1.36%,报4003点;纳指升1.36%,报11174点。重磅股之中,Netflix股价早段曾挫2.7%,Meta及亚马逊均一度跌逾1%,收市齐收复失地,其中Meta回升1.44%;英特尔上扬3.04%,为升幅最大道指成份股。Zoom调低全年收入预测,股价挫3.87%,盘中一度插水10.42%;电子产品零售商百思买调高全年盈利预测,同店销售展望亦好过预期,股价炒高12.78%。Abercrombie & Fitch上季盈利和收入俱胜预期,股价飙21.42%。迪士尼回落

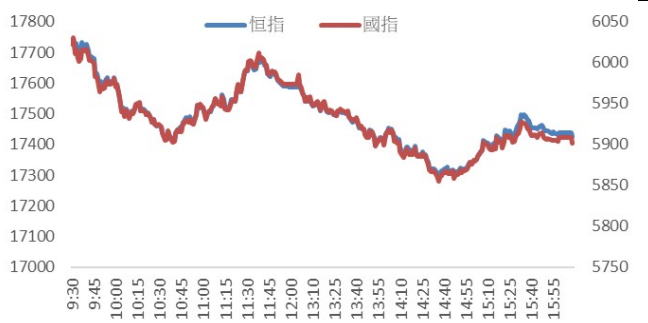
1.4%，为表现最差道指成份股。

摩根大通首席环球市场策略员科拉诺维奇认为，在美国联储局掉头减息之前，资产价格不会持续录得升幅，仅呈上落市局面，甚至存在下行风险。他预计美国于明年某个时候开始减息。

美国 10 年期债息一度跌 8 个基点，至 3.747 厘；美汇指数最多回吐 0.67%，报 107.12。纽西兰央行周三料大手加息 0.75 厘，纽元一度抽升 1.02% 至 61.63 美仙，欧元曾涨 0.64% 至 1.0309 美元。

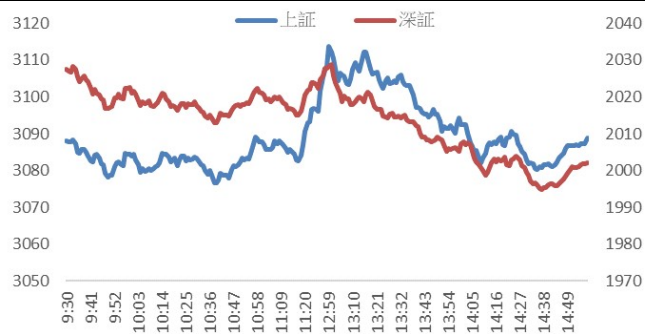
商品市场方面，纽约现货金价一度升 0.72%，每盎司高见 1750.8 美元，尾段升幅大部分蒸发。纽约期油攀升 1.13%，每桶收报 80.95 美元；布兰特期油涨 1.04%，收报 88.36 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



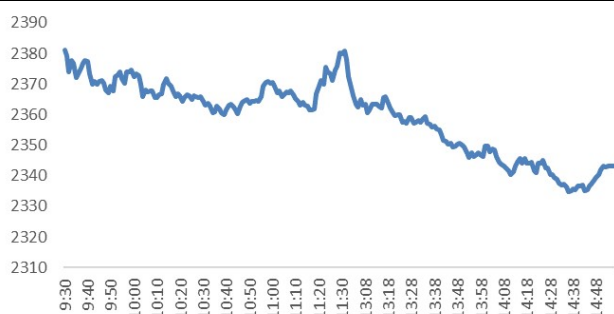
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



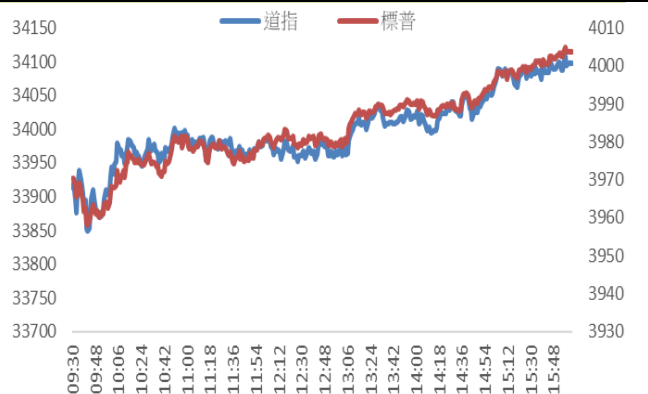
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



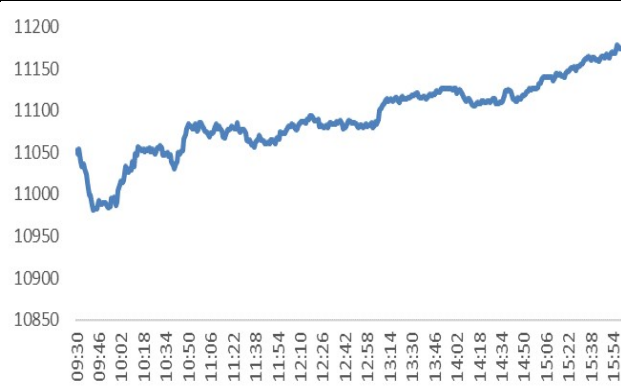
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据证券时报，在 2022 年金融街论坛年会“治理体系与金融稳定”平行论坛上，国家外汇管理局管理检查司副司长、最高人民法院民二庭庭长黄卉表示，应尽快完善非银行支付机构、地方金融监督管理等领域立法，强化支付机构展业监管，厘清央地金融监管职责边界。共同推动将虚拟货币监管纳入法律法规规范，加强虚拟货币交易治理。

1.2 据中证报，专家表示，随着全面深化资本市场改革的深入推进，市场生态明显改善，上市公司优质优价进一步凸显，炒小炒新炒差现象显著减少。但也有一些问题不容忽视，国有企业作为国民经济的重要支柱，一直是 A 股市场一支举足轻重的力量，而当前央企上市公司市盈率不足 8 倍，为近十年以来最低水平，显著低于 A 股总体水平的 14 倍。我国亟需完善中国特色现代资本市场以更好服务国家战略，加快完善契合各类型企业特别是国有企业特点的估值方法，扭转当前国有企业在资本市场大幅“折价”的趋势。

1.3 国家能源局今天发布的最新数据显示，截至 10 月底，全国累计发电装机容量约 25.0 亿千瓦，同比增长 8.3%。其中，风电装机容量约 3.5 亿千瓦，同比增长 16.6%；太阳能发电装机容量约 3.6 亿千瓦，同比增长 29.2%。1—10 月份，全国发电设备累计平均利用 3083 小时，比上年同期减少 103 小时。其中，火电 3619 小时，比上年同期减少 52 小时；核电 6226 小时，比上年同期减少 245 小时；风电 1817 小时，比上年同期减少 10 小时。1—10 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4607 亿元，同比增长 27.0%。其中，太阳能发电 1574 亿元，同比增长 326.7%。电网工程完成投资 3511 亿元，同比增长 3.0%。

1.4 深交所党委副书记、总经理沙雁在 2022 金融街论坛年会上表示，国资国企长期投资、价值投资功能有待彰显。今年是国企改革三年行动的收官之年，深市国企近三年营业收入、净利润复合增长率分别为 18%、35%，均超过市场整体水平，“稳定器”和“压舱石”作用充分显现。但是，受企业投资者关系管理、机构路演宣介、市场认知不充分等因素影响，市场对国企的价值发现和资源配置功能仍有待提升。

1.5 中国音数协游戏工委、中国游戏产业研究院联合伽马数据近日共同发布《2022 中国游戏产业未成年人保护进展报告》显示，未成年人的沉迷游戏问题已经基本解决。其中，报告显示了 75% 的未成年人每周游戏时长在三小时以内。但约 65% 未成年人在游戏受限后，转投短视频平台。

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，恢复物价稳定是联储局的首要工作任务。梅斯特又说，美国劳工市场的需求增速仍然跑赢劳动力供给，导致通胀维持在高位；不过，长期通胀预期仍然被合理地限定。

2.2 加拿大央行高级副行长罗格斯表示，连串加息效应开始浮现，加国经济呈现放缓，央行密切注视负债高家庭所面对的压力。加拿大央行上月加息半厘，基准利率升至 3.75 厘，是 14 年以来最高水平。市场预期，加拿大央行下月将加息 0.25 厘。

2.3 国际原子能机构(IAEA)理事会日前通过由美、英、法、德

国提出的决议，要求伊朗配合调查部分未申报地点发现的铀痕迹。伊朗作出回应，表示扩大生产浓度为 60%的浓缩铀。美国对伊朗在核计划取得的进展表示关注。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 百度：第三季度营收 325.4 亿元，同比升 1.9%，市场预期 318.74 亿元；净亏损 1.46 亿元，去年同期亏损 165.59 亿元，市场预期净利润 37.54 亿元；Non-GAAP 净利润为 58.89 亿元，同比升 15.7%；Non-GAAP 每 ADS 盈利 16.87 元，预期 15.35 元。

3.2 快手：2022 年 Q3 营收 231.28 亿元，同比增长 12.9%，市场预期为 225.77 亿元；净亏损 27.12 亿元，去年同期亏损 70.87 亿元，市场预期为亏损 36.9 亿元；调整后净亏损 6.719 亿元，预估亏损 17.4 亿元。2022 年第三季度，快手应用的平均日活跃用户同比增长 13.4%，录得 3.634 亿的新高。

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。