



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月24日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,523.81	0.57
恒生国企指数	5,945.11	0.74
上证综合指数	3,096.91	0.26
深证成份指数	1,995.51	-0.34
沪深300指数	3,773.53	0.10
内地创业板指	2,340.34	-0.14
日经225指数	28,446.06	1.17
道琼斯工业指数	34,194.06	0.28
标普500指数	4,027.26	0.59
纳斯达克指数	11,285.32	0.99

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1541	-0.00
美元指数	106.076	-1.07
欧元美元	1.0406	0.09
美元日元	139.43	0.12
英镑美元	1.2064	0.07
瑞郎美元	0.9418	0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1752.70	0.41
WTI原油(美元/桶)	77.56	-0.49
布伦特原油(美元/桶)	85.41	-3.34
LME铜	8005.00	-0.10
LME铝	2397.00	-1.32

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.79583	-5623.8
隔夜 Shibor	1.039	1680.0
隔夜 Libor(美元)	3.81843	0.0
一周 Hibor	3.7422	-148.2
一周 Shibor	1.673	80.0
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:

港股三大指数全线上涨,在科技股助力下,恒生科技指数涨幅较佳,最终收涨1.13%,恒指、国指分别涨0.57%和0.74%。南下资金全日净流入18.03亿港元,大市成交额不足千亿港元。盘面上,权重科技股普遍走强,快手涨5.67%,京东、百度、阿里巴巴均涨超3%,腾讯涨1.66%;电力股全天表现强势,中字头基建股延续昨日涨势,中铝国际再度大涨超25%,2日累计飙升超50%;《阿凡达2》定档12月,电影娱乐股盘中拉升明显,煤炭股、石油股、内房股与物管股现普涨行情。另一方面,新冠相关产品竞争激烈,此前连续大涨的生物医药股全线走低,餐饮、啤酒、体育用品等消费股继续走弱。

沪深两市三大指数涨跌不一,沪指全天以窄幅震荡为主,收涨0.26%,深成指、创业板指分别跌0.27%、0.14%。两市3165股下跌,1686股上涨,成交额8300亿,北上资金净买入15.65亿元。盘面上,板块走势分化,近期表现强劲的医药股出现跌停潮,基建股继续走强,资金偏好新能源电力股,光伏、风电等概念午后走高。具体来看,新冠药、新冠检测、中药概念重挫,神奇制药、华森制药等多股连续2天跌停;信创、数字货币、元宇宙等概念跌幅靠前。基建股延续昨日强势,央企改革概念股批量涨停,中铁装配连续两个20CM;能源股强劲,煤炭、传统电力、石油股近乎全线上涨,光伏概念午后明显走高,清源股份、建投能源等多股涨停。

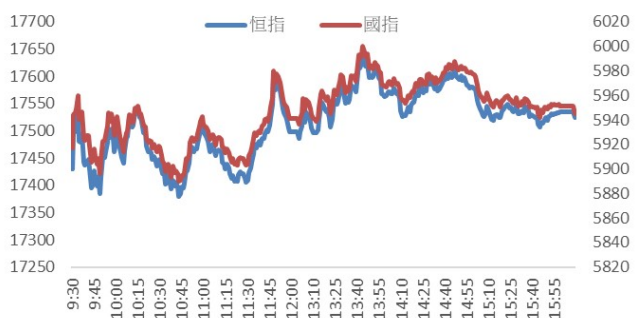
美联储公布上次议息纪录前,最新出炉的数据显示美国就业市场及通胀预期降温,美股周三早段造好,道指曾扬升逾100点,中段反覆轻微倒跌;美联储其后公布的本月初议息纪录显示,多数决策官员认同在未来放缓加息步伐,消息带动道指升穿盘中高位。美市收市,道指涨95点或0.28%,报34194点;标指上扬0.59%,报4027点;纳指扯高0.99%,报11285点,三大指数都是连升第2日。重磅股中,特斯拉获花旗调高投资评级,由「沽出」改为「中性」,称短期风险回报已见平衡;摩根士丹

利亦指特斯拉股价跌近悲观情景(bear case)的 150 美元目标，认为是低吸良机，维持目标价 330 美元，刺激该股反弹 7.82%，收报 183.2 美元。农业机械生产商 Deere 预测明年盈利破顶，股价抽高 5.03%。迪士尼攀升 2.78%，为升幅最大道指成份股；药厂安进回落 1.27%，为表现最差道指成份股。

美国 10 年期债息曾倒跌 6.32 个基点，报 3.6927 厘。高盛料美国 10 年期债息于 2024 年底前仍高过 4 厘，美汇指数最多回落 1.11%至 106.03。英国最高法院裁决，苏格兰不能在英国国会批准下，明年再次进行独立公投，刺激英镑一度大涨 1.64%至 1.2081 美元；新西兰央行暗示进一步加息，纽元最多升 1.54%至 62.5 美仙。

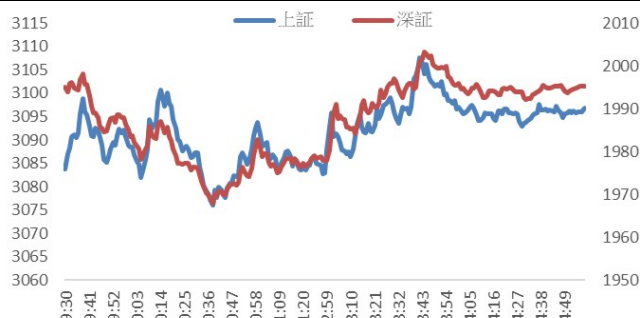
商品市场方面，纽约现货金价尾段倒升 0.63%，每盎司报 1750.9 美元；纽约期油再次失守每桶 80 美元，一度急挫 5.09%，每桶低见 76.83 美元，收市仍跌 3.72%，报 77.94 美元；布兰特期油下滑 3.34%，收报 85.41 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



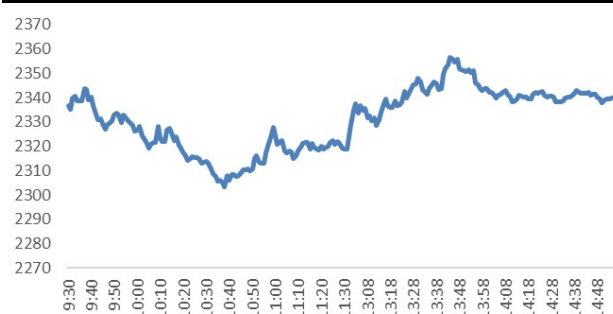
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



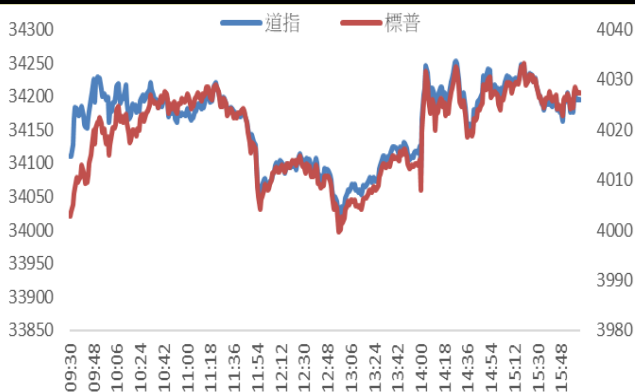
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



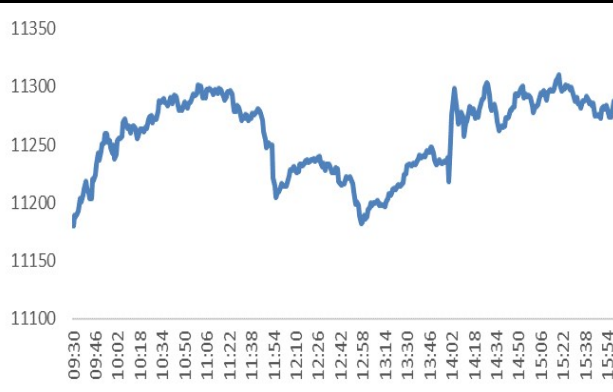
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家发改委、市场监管总局就《关于进一步加强节能标准更新升级和应用实施的通知(征求意见稿)》公开征求意见。意见稿提到,在工业领域,加快修订石化、化工、钢铁、有色金属、建材、机械等行业强制性能耗限额标准。在能源领域,加快煤炭清洁高效利用、新能源和可再生能源利用、石油天然气储运、管道运输、输配电关键设备相关节能技术标准研制。推进实施重点行业、产业园区、城乡建设、公共机构等节能降碳工程,支持重点领域和行业节能降碳改造,推动重要产品设备更新改造。各地区要对标节能标准要求,加大对重点行业和产品设备节能降碳更新改造的资金、政策等支持力度。

1.2 中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会发布关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知,做好房地产项目并购金融支持。鼓励商业银行稳妥有序开展房地产项目并购贷款业务,重点支持优质房地产企业兼并收购受困房地产企业项目。鼓励金融资产管理公司、地方资产管理公司(以下统称资产管理公司)发挥在不良资产处置、风险管理等方面的经验和能力,与地方政府、商业银行、房地产企业等共同协商风险化解模式,推动加快资产处置。

1.3 据央视,李克强主持召开国务院常务会议指出,适时适度运用降准等货币政策工具,保持流动性合理充裕。加大金融支持实体经济力度。引导银行对普惠小微存量贷款适度让利,继续做好交通物流金融服务,加大对民营企业发债的支持力度。要稳定和扩大消费。支持平台经济持续健康发展,保障电商、快递网络畅通。落实因城施策支持刚性和改善性住房需求的政策。推进保交楼专项借款尽快全面落到项目,激励商业银行新发放保交楼贷款,促进房地产市场健康发展。

1.4 近日证监会在广泛调研、充分论证的基础上,制定了新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案,方案在8大方面提出了相应措施:一是优化制度规则体系,提升监管规则的科学性;二是聚焦公司治理深层次问题,夯实上市公司规范发展的基础;三是完善信息披露制度,提高上市公司的透明度;四是优化上市公司整体结构,提升发展的韧性和活力;五是推动上市公司稳健发展,维护资本市场平稳运行;六是健全打击重大违法长效机制,营造上市公司发展良好环境;七是加快上市公司监管转型,提升监管效能;八是加强协作联动,形成推动上市公司高质量发展的强大合力。

1.5 国家烟草专卖局发布关于电子烟产品、雾化物、电子烟用烟碱等异地限量携带的通告,根据有关规定,每人每次异地携带电子烟产品、雾化物、电子烟用烟碱等实行限量管理:烟具不得超过6个;电子烟烟弹(液态雾化物)不得超过90个,烟弹与烟具组合销售的产品(包括一次性电子烟等)不得超过90个,烟液等雾化物及电子烟用烟碱不得超过180ml。

2 海外要闻回顾

2.1 新西兰央行加息75个基点,至4.25厘,创近14年高位,符合市场预期。这是该央行自去年10月开始收紧货币政策以来,第9次连续加息。央行称,未来将进一步加息,努力遏制顽固的高通胀。根据货币政策声明,新西兰央行现在预计官方隔夜拆款利率(OCR)将在明年9月达到5.5厘的峰值。

2.2 美联储本月初议息记录显示,多数决策官员认同在未来放缓加息步伐。联邦公开市场委员会(FOMC)本月初议息后宣布加息0.75

厘，联邦基金指标利率上调至 3.75 至 4 厘区间。后声明的措辞略偏鸽派，暗示可能放缓加息步伐

2.3 欧洲央行副行长金多斯表示，欧元区经济可能陷入衰退，但预料欧央行将持续加息，直至通胀有望回落至 2% 指标。金多斯称未来数月，欧元区通胀预料持续站在约 10% 高位，明年首季或上半年仍可能保持在 6% 或 7%，通胀预期升势不能忽视。

2.4 路透引述一名欧盟外交官表示，七国集团 (G7) 考虑对俄罗斯海运出口石油设定的价格上限在每桶 65 美元至 70 美元。G7 定于 12 月 5 日开始对俄罗斯海运出口石油实施价格上限，作为对俄罗斯入侵乌克兰制裁的一部分。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 惠普第四财季营收 148 亿美元，超预期的 146.5 亿美元；调整后每股盈余 85 美分，超预期的 84 美分；自由现金流 18 亿美元，超预期的 13.1 亿美元。此外，计划到 2025 财年底裁员 4000-6000 名员工。

3.2 老虎证券第三季度营收达 5541 万美元环比增长 3.6%，同比下降 8.8%；归属于母公司的 GAAP 净利润为 334 万美元，环比转盈；归属于母公司的 Non-GAAP 净利润为 663 万美元，同比增长 26.2%。

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。