



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月25日星期五

市场表现

指数	收市	幅度(%)
恒生指数	17,660.90	0.78
恒生国企指数	5,992.35	0.79
上证综合指数	3,089.31	-0.25
深证成份指数	1,998.15	0.13
沪深300指数	3,756.81	-0.44
内地创业板指	2,335.52	-0.21
日经225指数	28,383.09	0.95
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	7.1740	-0.06
美元指数	106.076	0.00
欧元美元	1.04	-0.10
美元日元	138.66	-0.09
英镑美元	1.2102	-0.09
瑞郎美元	0.9441	-0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度(%)
黄金期货(美元/盎司)	1755.20	0.55
WTI原油(美元/桶)	77.96	0.03
布伦特原油(美元/桶)	85.34	-0.08
LME铜	8041.00	0.45
LME铝	2367.50	-1.23

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜 Hibor	3.18833	3925.0
隔夜 Shibor	1.044	50.0
隔夜 Libor(美元)	3.81886	0.0
一周 Hibor	3.75792	157.2
一周 Shibor	1.769	960.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

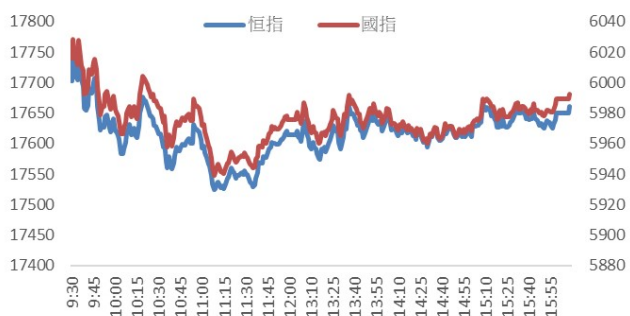
市场整体回顾:

港股三大指数集体收涨, 早盘一度转跌午后维持震荡行情, 市场情绪稍显谨慎。截止收盘, 恒指涨 0.78%, 国指涨 0.79%, 恒生科技指数涨 0.79%。盘面上, 权重科技股涨跌各异, 网易、百度涨超 2%, 阿里巴巴、快手涨超 1%, 小米绩后跌 3.6%, 京东跌 2%; 金融 16 条支持房地产正式发布, 内房股与物管股携手大涨, 且尾盘涨幅进一步加大, 带领重型机械股、钢铁股、家电股等产业链股齐涨; 苹果概念股、电力股、汽车股、药品股普遍上涨。另一方面, 瑞信下调三大航空股目标价, 航空股表现较弱, 军工股、石油股、港口航运股普遍走低。南下资金全日净流出 3.1 亿港元, 大市成交额为 861 亿港元。

沪深两市缩量下跌, 板块走低分化, 前面连续大涨两天的基建、中字头股回落, 中铁装配跌约 4%; 电脑设备、软件、酿酒等板块跌幅靠前。金融 16 条正式发布, 地产板块领涨, 中交地产等股涨停; 前面连续大跌两天的医药股活跃度再度回升, 新冠药、新冠检测、疫苗等概念涨幅靠前, 康缘药业、以岭药业等多股涨停; 锂电池概念股活跃, 细分钠电池、电解液概念涨幅居前, 多氟多、传艺科技等股涨停。截止收盘, 沪指跌 0.25% 报 3089 点, 深成指、创业板指分别跌 0.15%、0.21%。两市 2645 股上涨, 2150 股下跌, 成交量明显下降, 成交额不到 7500 亿, 北上资金净买入 12.36 亿。

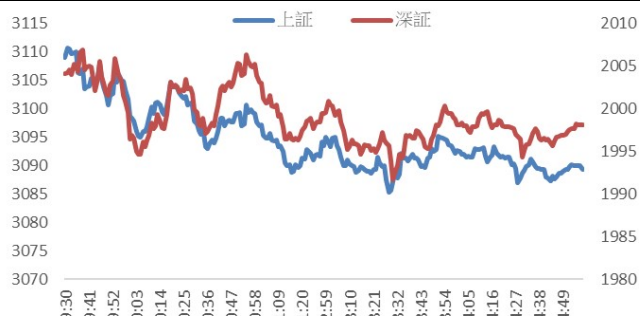
受美国感恩节假期影响, 美股周四休市一日。

Figure 1: 恒指及国指走势图



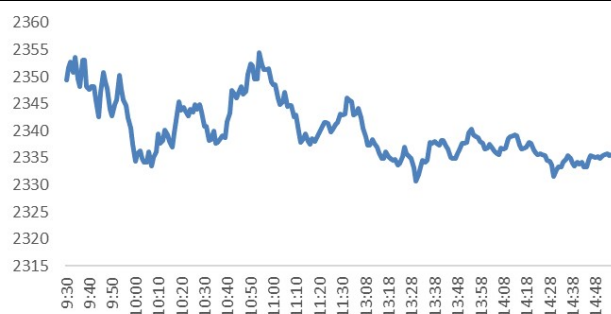
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 央行、银保监会公布《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》，推出 16 条金融举措，促进房地产市场平稳健康发展。为响应“金融支持 16 条”相关政策及落实全国性商业银行信贷工作座谈会会议精神，11 月 23 日，多家银行陆续对外发布信息，深化银企合作。在利好地产政策的不断推进下，水泥需求恢复预期增强。供给方面，目前全国大部分北方省份已经进入冬季错峰停窑阶段，全国水泥总供给量下降，有望缓解水泥企业库存压力。

1.2 据国是直通车，日前，中国商务部部长王文涛与美国贸易代表戴琪举行面对面会见。商务部新闻发言人束珏婷 24 日透露，此次会谈中，中方提出双方应相互尊重，求同存异，开展建设性合作，并在互信基础上找到解决问题的具体路径。中方对美方出台的对华贸易投资限制措施、涉台问题等表达严正关切，建议双方考虑对开放、包容、促进团结合作的地区经济合作倡议均持开放态度。此外，中方还介绍了中共二十大有关情况。束珏婷称，下一步我们将落实好两国元首会晤达成的重要共识，希望美方与中方一道，推动中美经贸合作早日重回健康稳定发展轨道。

1.3 据证券时报，银保监会相关部门负责人 11 月 24 日表示，目前已有股份制银行面向部分民营房地产企业开展了保函置换预售资金业务。该负责人表示，银保监会支持股份制银行发放并购受困房地产项目的并购贷款。例如，中信银行发挥中信集团“金融+实业”协同优势，通过并购和信托模式，化解佳兆业有关存量出险项目。同时，股份制银行已经面向部分民营房地产企业开展了保函置换预售资金业务，缓解了这些企业的流动性压力。

1.4 国务院物流保通保畅工作领导小组总指挥、交通运输部部长李小鹏主持召开总指挥（全体）调度会议，会议指出，近期，部分地区进一步收紧交通物流疫情防控措施，一些地方依然存在货车通行层层加码、“一刀切”过度通行管控问题，交通物流保通保畅面临反弹压力，要高度重视、高度警醒、高度负责，切实增强高效统筹疫情防控和交通物流保通保畅工作的行动自觉，持之以恒抓好交通物流保通保畅工作。

1.5 据中国探月工程总设计师吴伟仁透露，为了防止可能发生的小行星撞击地球事件，我国已在制定发展规划，未来将实施地外小行星防御任务。他表示，当小天体从火星以外飞过来后，先发射探测器确定其轨道，然后发射撞击器，改变它的轨道。这是未来 10 年之内要实施的。

2 海外要闻回顾

2.1 英国央行副行长拉姆斯登：我倾向于进一步收紧政策，但这取决于经济状况。如果经济情况有所不同，通胀的持续性也不再令人担忧，将考虑降息。

2.2 欧洲央行执委施纳贝尔：我们将需要进一步提高利率，可能要进入限制性区间。中性利率预期不能反映加息步伐，只要有必要，就进一步提高利率，以使通胀率重回 2% 的可持续轨道。

2.3 美联储 11 月会议纪要显示大多数美联储官员支持放慢加息步伐，10 年期美债收益率下滑 6 基点至 3.7%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据英国《每日星报》，美国科技巨头苹果公司加入了收购曼联的行列。本周早些时候，曼联官方发布公告，称其所有者格雷泽家族正在寻求外部资金以促进俱乐部的增长，此举可能为潜在的出售铺平道路，这意味着世界上最大的足球俱乐部实际上正在出售。在此之际，《每日星报》称，科技巨头苹果可能有兴趣以58亿英镑的价格收购曼联。如果收购成功，这将是足球俱乐部历史上最昂贵的收购。

3.2 据腾讯最大股东南非 Naspers 荷兰子公司 Prosus 的资产净值报表显示，截至11月23日持有腾讯26.137亿股，比10月28日持有的26.926亿股减少7890万股，这意味着其恢复了减持。此前，在9月9日至10月28日的一个多月里，Naspers 阶段性地停止减持腾讯股票。

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。