



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月28日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,573.58	-0.49
恒生国企指数	5,971.10	-0.35
上证综合指数	3,101.69	0.40
深证成份指数	1,984.18	-0.70
沪深300指数	3,775.78	0.50
内地创业板指	2,309.36	-1.12
日经225指数	28,197.21	-0.30
道琼斯工业指数	34,347.03	0.45
标普500指数	4,026.12	-0.03
纳斯达克指数	11,226.36	-0.52

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2523	-0.80
美元指数	106.272	0.30
欧元美元	1.0377	-0.17
美元日元	139.23	-0.03
英镑美元	1.2062	-0.25
瑞郎美元	0.9465	-0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1752.00	-0.11
WTI原油(美元/桶)	76.10	-0.24
布伦特原油(美元/桶)	83.50	-0.16
LME铜	8008.00	-0.41
LME铝	2362.50	-0.21

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.50000	3116.7
隔夜 Shibor	1.02100	-230.0
隔夜 Libor(美元)	3.81200	0.0
一周 Hibor	3.82696	690.4
一周 Shibor	1.74400	-250.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

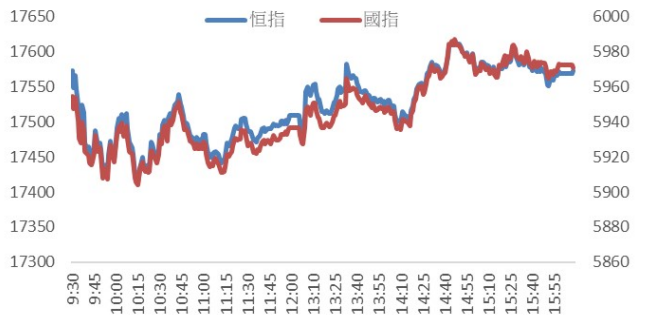
市场整体回顾:

港股三大指数集体收跌，恒生科技指数领衔走低，大幅下跌2.31%，恒指、国指分别跌0.49%及0.35%。南下资金全日净流入43.63亿港元，大市成交额为947亿港元。盘面上，权重科技股全线下挫，快手跌超5%，百度跌3%，腾讯、阿里巴巴、美团跌超2%；香港零售股大跌居前，周大福绩后重挫逾15%；市场担忧疫情形势，餐饮股、航空股、豪赌股等全天表现低迷；半导体股、手游股、教育股、电力股普跌。另一方面，专家预计降准或短期内落地，内房股、银行股上涨明显，今冬最强寒潮来袭，煤炭股走强，中字头继续活跃。

沪深两市三大指数涨跌不一，沪指受权重影响收涨0.4%报3101点，深成指、创业板指分别跌0.48%、1.1%。两市3346下跌，1519上涨，成交额7400亿，北上资金净买入74.5亿。盘面上，板块走势分化，储能、汽配、光伏、锂电池等概念跌幅靠前，医药股普遍下跌。六大行落实“金融16条”叠加专家预计降准或短期内落地，地产板块大涨，个股现涨停潮，万科涨8%；金融股集体上涨，青岛银行涨停，宁波银行涨约5%；基建股经过昨日调整后再度走强，中国建筑涨6%；煤炭股延续近期反弹势头，郑州煤电涨停。

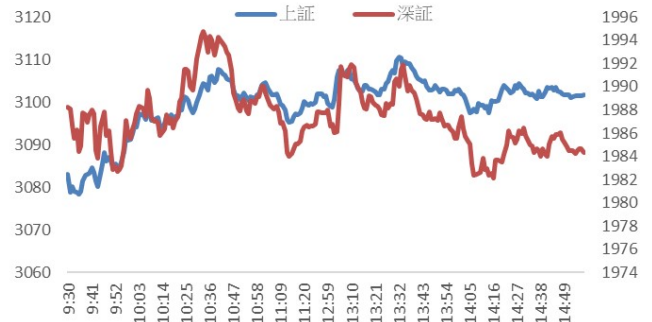
美股三大指数收盘涨跌不一，道指涨0.45%，创4月22日以来收盘新高，本周累涨1.78%；纳指跌0.52%，本周累涨0.72%；标普500指数跌0.03%，本周累涨1.53%。曼联ADR涨超13%，本周累涨逾62%。大型科技股多数下跌，苹果、谷歌、英伟达、英特尔均跌逾1%。热门中概股普跌，哔哩哔哩跌超7%，京东跌超5%，微博跌超4%，阿里巴巴、蔚来、小鹏汽车、腾讯音乐、百度跌超3%，理想汽车收跌3%，爱奇艺、网易跌超1%，唯品会小幅下跌。对于美股市场而言，除了美联储放缓加息步伐的利好外，有关经济衰退的信号正变得愈发重要。接下来市场也将关注“黑色星期五”和“网络星期一”的销售数据。

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



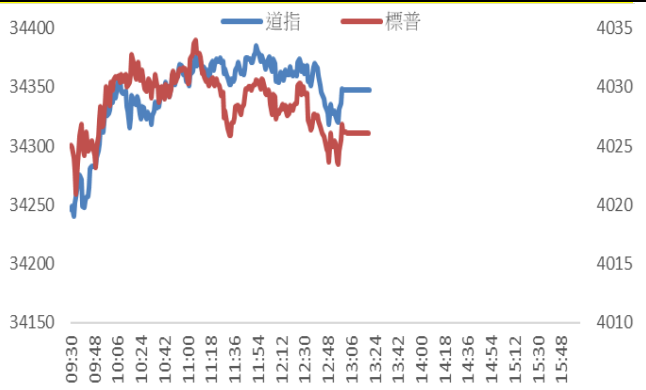
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



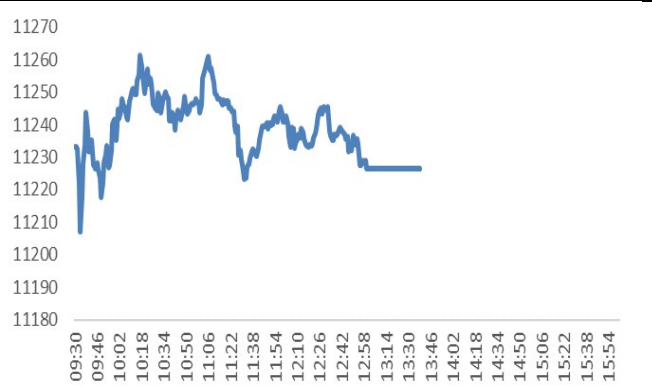
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 为保持流动性合理充裕，促进综合融资成本稳中有降，落实稳经济一揽子政策措施，巩固经济回稳向上基础，中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。

1.2 中金公司分析称，不排除新一轮按揭降息可能性。当前按揭利率已基本耗尽了现有政策空间，并且由于阶段性利率放松政策截至 2022 年年底，2023 年后将恢复原利率，因此为了保持对房地产市场的刺激力度，不排除新一轮按揭降息。

1.3 国家能源局综合司就《电力现货市场基本规则（征求意见稿）》、《电力现货市场监管办法（征求意见稿）》公开征求意见，推动储能、分布式发电、负荷聚合商、虚拟电厂和新能源微电网等新兴市场主体参与交易。

1.4 人力资源社会保障部今日宣布，个人养老金制度启动实施。在北京、上海、广州、深圳、西安、成都等 36 个先行城市或地区，可通过国家社会保险公共服务平台、全国人社政务服务平台、电子社保卡“掌上 12333APP”等全国统一线上服务入口，或商业银行等渠道建立个人养老金账户，通过商业银行开立个人养老金资金账户。两个账户开立后即可向资金账户缴费、购买个人养老金产品，年缴纳上限 12000 元，缴费即可享受税费优惠。

1.5 深交所本周共对 67 起证券异常交易行为采取了自律监管措施，涉及盘中拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对近期涨幅异常的“ST 大集”进行重点监控；共对 11 起上市公司重大事项进行核查，并上报证监会 4 起涉嫌违法违规案件线索。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国一年一度的“黑色星期五”购物节拉开帷幕。零售商面临着实现一个强劲假日销售季的压力，几个月前他们一直在进行促销活动和清仓大甩卖，试图清理因供应链问题或顾客需求变化而堆积起来的过剩库存。种种迹象显示，美国消费者的购买计划普遍更加谨慎，将大部分预算用于生活必需品，减少其他品类商品的支出。全美零售联合会表示，预计周末将有 1.663 亿人购物。

2.2 澳新银行将澳洲联储降息时间预测从 2024 年 8 月推迟到 2024 年 11 月，因为通胀和工资增长继续上升；劳动力紧缺雇主提供签约奖金，招聘网站搜客报告工资在过去一年中涨了 4%；路透调查显示，预计澳大利亚房价 2022 年将下跌 7.3%，2023 年将下跌 9.0%；一位顶级豪宅买家的代理经纪表示，墨尔本富人区近期推出市场叫卖的高档豪宅数量激增，因为卖家在预测明年房屋价钱暴跌之前将房产投放市场。

2.3 日本 11 月东京核心 CPI 同比增长 3.6%，超预期的 3.5%；11 月东京 CPI 同比增长 3.8%，超预期的 3.6%；日本 10 年期国债收益率升至日本央行容忍区间上限 0.25%；日本政府表示，萨哈林 2 号能源项目生产的石油将不包括在以美国为首的国际联盟定于 12 月初对俄罗斯石油实施的价格上限政策之内。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 美团三季度财报显示，以“本地门店+即时配送”为特征的即时零售越来越受到消费者的欢迎。在此带动下，三季度，美团即时配送订单数增长至 50 亿笔，包括餐饮外卖、美团闪购及到店酒旅业务在内的核心本地商业分部季度收入增长至 463 亿元。

3.2 美团发布 2022 年第三季度业绩，公司营收达 626 亿元，同比增长 28.2%。基于提质增效的经营策略，主体业务表现稳固健康，带动公司整体期内利润达 12.2 亿元。财报显示，三季度，美团继续深入推进“零售+科技”战略，持续加大对于中国消费市场及科技研发的投入力度，美团研发支出继续保持增长，至 54 亿元。

## 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。