



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月29日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,297.94	-1.57
恒生国企指数	5,872.38	-1.65
上证综合指数	3,078.55	-0.75
深证成份指数	1,974.07	-0.51
沪深300指数	3,733.24	-1.13
内地创业板指	2,298.80	-0.46
日经225指数	28,162.83	-0.42
道琼斯工业指数	33,849.46	-1.45
标普500指数	3,963.94	-1.54
纳斯达克指数	11,049.50	-1.58

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2457	0.02
美元指数	106.681	0.68
欧元/美元	1.0346	0.06
美元/日元	138.64	0.22
英镑/美元	1.1966	0.06
瑞郎/美元	0.9488	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1739.60	-0.04
WTI原油(美元/桶)	76.52	-0.93
布伦特原油(美元/桶)	83.19	-0.53
LME铜	7959.00	-0.61
LME铝	2362.50	0.00

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.50179	17.9
隔夜 Shibor	1.03300	120.0
隔夜 Libor(美元)	3.81200	0.0
一周 Hibor	3.92524	982.8
一周 Shibor	1.88100	1370.0
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:

港股三大指数呈现低开高走行情,但三大指数仍大幅收跌,恒指、国指分别跌 1.57%和 1.65%,二者盘初均跌超 4%,恒生科技指数跌 1.93%,盘中更是大跌超 5%。南下资金全日净流入 84.92 亿港元,大市成交额为 1182 亿港元。盘面上,大型科技股普遍走低,京东跌 4.3%,阿里巴巴跌超 3%,百度、网易、小米、腾讯皆下跌,惟美团逆势涨 2%;机构指支持性政策旨在保交楼,内房股与物管股集体大跌,教育股全天表现低迷,内险股、家电股、风电股、内银股、煤炭股、石油股等纷纷走低。另一方面,机构称防控趋于精准,消费场景有望修复,餐饮股、航空股、啤酒股在弱势中表现亮眼,澳门新一轮赌牌落定,濠赌股大涨,中医药股、猪肉概念股多数走高。

沪深两市三大指数早盘盘中均跌逾 2%后震荡回升,沪指最终收跌 0.75%报 3078 点,深成指跌 0.69%,创业板指跌 0.46%。两市超 3300 股下跌,1500 股上涨,成交额 7580 亿,北上资金尾盘流出放缓,全天净卖出 37.6 亿。盘面上,题材概念整体表现低迷,工程机械、金融、半导体、通讯设备等板块跌幅靠前。短线资金多数流向旅游酒店板块,相关个股全线大涨,峨眉山 A、华天酒店涨停;能源局发布电力现货市场基本规则(征求意见稿),虚拟电厂概念活跃,金智科技等股涨停;免税概念午后明显走高,王府井涨约 6%;ST 股批量涨停。

内地多个城市出现反对防疫措施过严的示威,消息令环球市场避险情绪升温,美股显著受压。美市收市,道指跌 497 点或 1.45%,报 33849 点;标指及纳指分别下滑 1.54%及 1.58%,报 3963 点和 11049 点。各股份中,苹果公司内地厂房的 iPhone 生产传受阻,股价续跌 2.63%;Facebook 母公司 Meta 因未能防止逾 5 亿用户的资料外泄,遭欧盟罚款 2.65 亿欧元,股价挫 2.36%。路透报道,特斯拉计划在明年第三季推出新款 Model 3,以削减生产成本和提升型号吸引力,股价挫 2%后曾倒升 3%,收

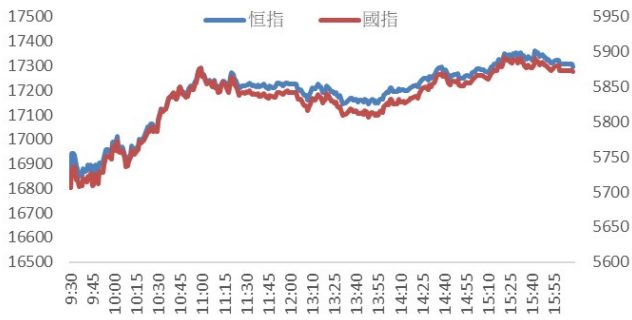
市靠稳。

美国 10 年期债息一度下跌 8.2 基点，报 3.62 厘，其后转升 1.8 基点，至 3.72 厘；美汇指数最多回落 0.6% 至 105.32，尾段转涨 0.75% 至 106.75；日圆一度抽升 1.21%，报 137.5 兑每美元，创 8 月 29 日以来新高，尾段温和转跌；欧元转挫 0.63%，至 1.0335 美元，澳元急挫 1.53%，报 66.47 美仙。

商品市场方面，忧虑疫情恶化导致中国的石油需求减弱，纽约期油一度急插 3.51%，每桶低见 73.6 美元，创去年 12 月以来低位，收市转升 1.26%，收报 77.24 美元；布兰特期油跌 0.52%，收报 83.19 美元。

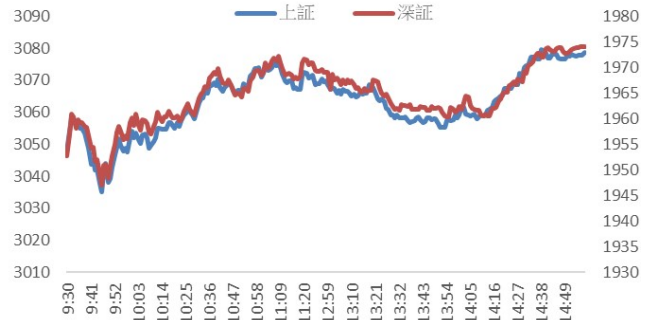
纽约现货金价尾段反覆回落 0.88%，至每盎司 1739.9 美元。

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



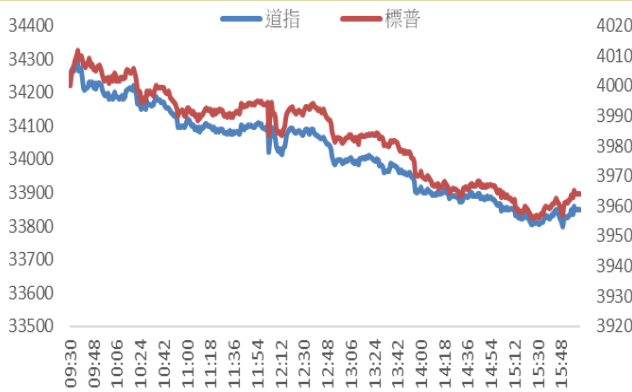
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



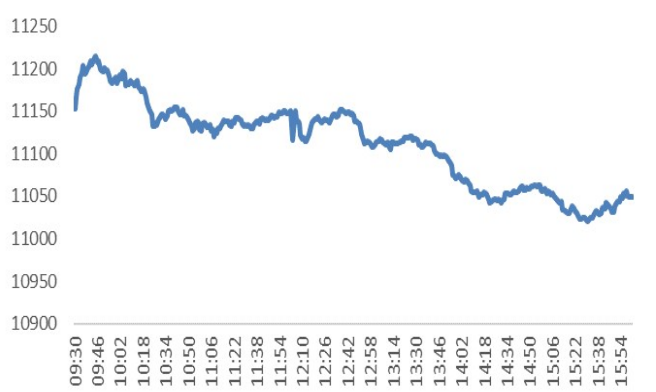
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 为新华社 28 日发布疫情防控三连评，评论称：尽最大努力为老百姓提供方便：严禁采用硬质围挡封堵消防通道、单元门、小区门，临时管控时间原则上不超过 24 小时；严格把控全市涉及民生保障相关的商场超市涉疫处置工作，做到快封快解，原则上关闭一天后即重新开放，最多不超过三天。方舱无小事：要全力加快建设，统筹做好硬件、物资和人员准备，完善水、电、厕所、取暖等基础设施条件，强化各服务团队衔接配合，提升对患者的服务保障能力。“三个坚定不移”是制胜法宝：坚定不移坚持“人民至上、生命至上”；坚定不移落实“外防输入、内防反弹”总策略；坚定不移贯彻“动态清零”总方针。

1.2 香港二手楼价跌势进一步扩大，差餉物業估價署数据显示，10 月份香港私人住宅楼价指数降至 352.4 点，连跌 5 个月，较 9 月份的 361.1 点再跌约 2.41%，同比跌 11.01%，接近 2017 年 12 月所录的 352.7 点，创近 5 年新低。

1.3 香港 10 月出口同比-10.4%，预期-8%，前值-9.10%；进口同比-11.9%，预期-6.4%，前值-7.80%。香港 10 月贸易帐-209 亿港元，预期-390 亿港元，前值-449 亿港元。香港政府发言人表示，在外围环境恶化及跨境陆路运输依然受阻下，10 月商品出口货值同比进一步明显下跌。输往内地、美国及欧盟的出口录得双位数跌幅，输往大部分其他主要亚洲市场的出口表现减弱。

1.4 中国信通院数据显示，2022 年 9 月，国内市场手机出货量 2092.2 万部，同比下降 2.4%，其中，5G 手机 1510.4 万部，同比下降 0.1%，占同期手机出货量的 72.2%。2022 年 1-9 月，国内市场手机总体出货量累计 1.96 亿部，同比下降 21.1%。其中，5G 手机出货量 1.53 亿部，同比下降 16.4%，占同期手机出货量的 78.2%。

1.5 证监会官网信息显示，证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问时指出，即日起将恢复涉房上市公司并购重组及配套融资、恢复上市房企和涉房上市公司再融资、调整完善房地产企业境外市场上市政策、进一步发挥 REITs 盘活房企存量资产作用、积极发挥私募股权投资基金作用。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国圣路易斯联储银行总裁布拉德认为，金融市场仍然低估美联储决策官员明年将更进取加息以应对通胀的可能性。另外，纽约联储银行总裁威廉斯强调，美联储决策官员仍需努力压抑通胀，因为通胀仍然极高。

2.2 欧洲央行行长拉加德预期，欧央行将进一步加息，2022 年第三季度，欧元区 GDP 增速放缓至 0.2%。欧洲央行管委德科斯则指出，量化紧缩应该是非常渐进的、可预测的，银行的偿付能力可能因经济放缓受到打击。但到目前为止，加息幅度还不足以使通胀回到目标水平。

2.3 新西兰央行助理行长 Karen Silk 表示，新西兰可能面临「浅衰退」，因利率需要进一步上升以抑制通胀。她预计，国内生产总值在 4 个季度内下降 1%，将是一次相对较浅的技术性衰退，部分反映全球增长前景的疲软。

2.4 伊拉克官员表示，石油输出国组织及盟友(OPEC+)下月初举行例会讨论产量配额时，将考虑市场情况与均衡问题。OPEC+将于12月4日举行例会。Mohsen是伊拉克的OPEC+代表。他表示，伊拉克预期明年的油价最少介乎85至95美元。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 拼多多2022年Q3营收为355.04亿元，去年同期为215.06亿元，市场预期为309.37亿元；Q3净利润为105.88亿元，去年同期为16.4亿元，市场预期为56.36亿元；Q3季度调整后每ADS收益8.62元，市场预估4.75元。

3.2 Shopify今年黑色星期五的销售额创历史记录，达到33.6亿美元，同比增长17%。

## 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。