



证券研究报告

晨会纪要

2022年11月30日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,204.68	5.24
恒生国企指数	6,236.72	6.20
上证综合指数	3,149.75	2.31
深证成份指数	2,016.22	2.14
沪深300指数	3,848.42	3.09
内地创业板指	2,339.79	1.78
日经225指数	28,027.84	-0.48
道琼斯工业指数	33,852.53	0.01
标普500指数	3,957.63	-0.16
纳斯达克指数	10,983.78	-0.59

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1518	-0.16
美元指数	106.822	0.13
欧元美元	1.0329	-0.01
美元日元	138.76	-0.09
英镑美元	1.1949	-0.03
瑞郎美元	0.9544	-0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1747.20	-0.07
WTI原油(美元/桶)	78.72	0.66
布伦特原油(美元/桶)	83.03	-0.19
LME铜	8037.50	0.99
LME铝	2379.50	0.72

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.55738	555.9
隔夜 Shibor	1.02300	-100.0
隔夜 Libor(美元)	3.81643	0.0
一周 Hibor	4.01208	868.4
一周 Shibor	1.86500	-160.0
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:

港股三大指数尾盘涨幅进一步加大,恒指涨5.24%上扬905点,收复18000关口,国指涨6.2%,恒生科技指数更是大涨7.66%。盘面上,大型科技股全线走高,美团涨11.5%,京东涨近11%,阿里巴巴涨9%,百度、网易、快手、腾讯皆上扬;房企再融资开闸,内房股与物管股双双大涨,万科企业、龙湖集团、碧桂园等龙头股走俏,融创服务、世贸服务均大涨超22%;餐饮股午后涨幅扩大,海底捞大涨12%市值重回900亿港元;内险股、家电股、内银股、汽车股、濠赌股、药品股、军工股等集体上涨。另一方面,惟农产品股、电力股少数走低,中国电力逆势下跌近4%。南下资金全日净流入19.01亿港元,大市成交额放大至1667亿港元。

沪深两市降准加地产“第三支箭”发出推高市场做多热情,沪指全天收涨2.3%报3149点,深成指涨2.4%,创业板指涨1.78%,上涨50指数涨4.16%。两市近4200股上涨,量能放大,赚钱效应极好,成交额9680亿,北上资金净买入98亿。盘面上,行业板块普遍上涨,昨日逆势大涨的旅游、酒店餐饮板块再度爆发,个股现涨停潮;央行全面降准0.25个百分点,释放资金5000亿,金融股集体大涨,平安银行、宁波银行涨停,中国平安涨8%;暂停12年的上市房企再融资恢复,地产股批量涨停,家居、建材、家电等板块跟随大涨;首次特别分红+集团增持,茅台大涨约6%带强整个白酒板块,泸州老窖涨7%;医药股普遍上涨,疫苗概念股临近收盘直线拉升,康希诺涨12%。

道指平开后一度反覆挫187点,低见33662点;标指最多下滑0.66%,纳指曾跌0.95%。美股三大指数收市个别发展,道指升3点,报33852点;标指及纳指分别挫0.16%及0.59%,报3957点和10983点。苹果股价再跌2.11%,为表现最差道指成份股;亚马逊传今年第二度发债,股价回落1.63%。特斯拉反覆下挫1.14%,美国运通抽高2.35%,为升幅最大道指成份股,摩根大通进账1.64%。美国楼市降温,据标普Case-Shiller楼价指数

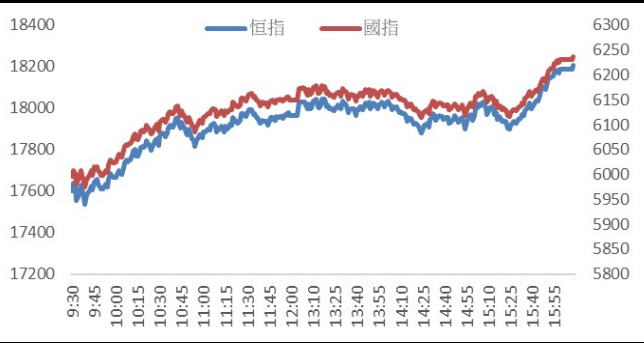
显示，9月美国二十大城市楼价连跌3个月，按月下降1.24%，跌幅稍大过预期的1.2%，按年升幅由8月的13.06%回落至10.43%，略低预期的10.55%。会议局消费信心指数由10月的102.2，降至11月的100.2，创4个月低，略高预期。

美国10年期债息最多升5.9个基点，至3.761厘；美汇指数曾回落0.58%至106.58。德国11月份通胀初值按年升幅，由10月的11.6%减慢至11.3%，符合预期，西班牙及比利时的通胀亦告放缓，增强欧洲央行放慢加息步伐的理据，欧元最多倒跌0.18%至1.0321美元；澳元曾反弹1.49%至67.49美仙。

市场揣测石油输出国组织及盟友(OPEC+)12月初开会后可能进一步减产，加上对中国石油需求减弱的忧虑暂时消退，纽约期油一度反弹3.12%，高见每桶79.65美元，收市报78.2美元，上涨1.24%；布兰特期油转跌0.19%，收报83.03美元。

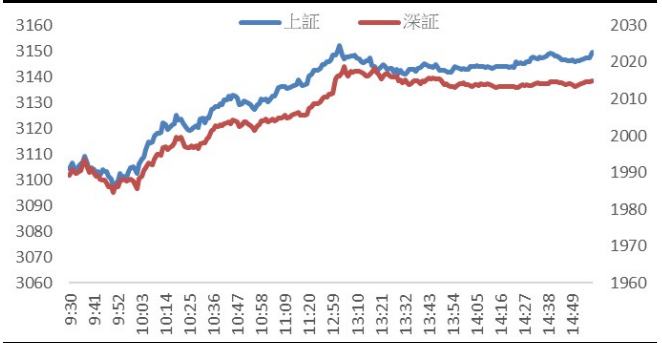
纽约现货金价尾段回升0.43%，至每盎司1748.6美元，日内高见1760.4美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



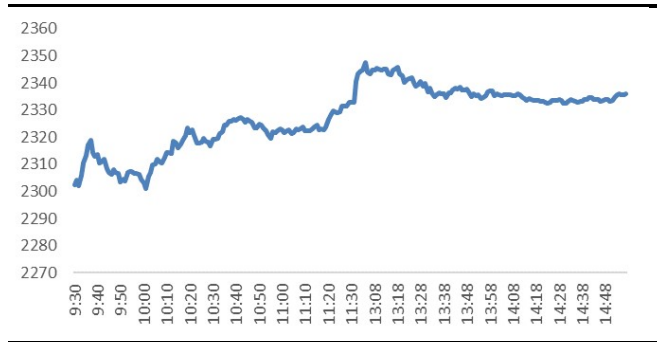
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



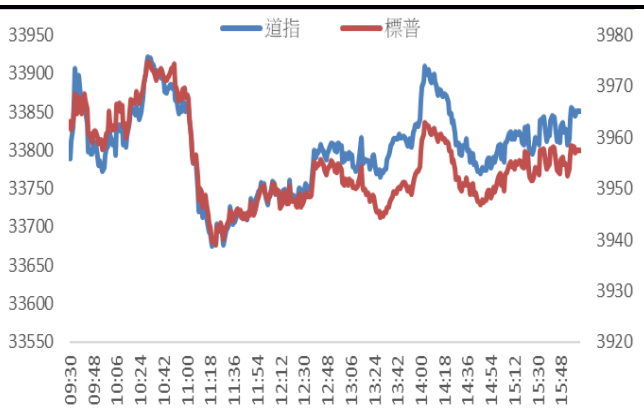
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



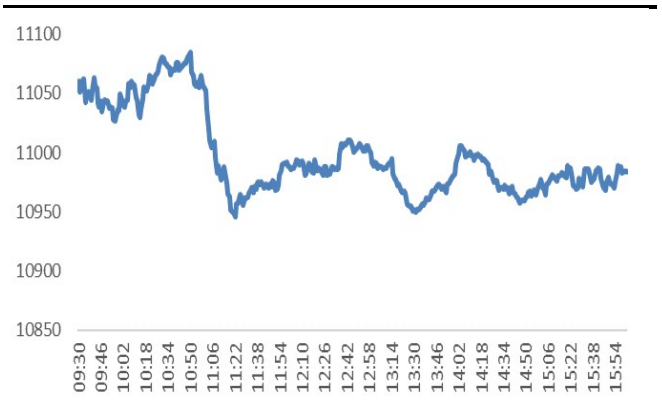
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家卫健委发言人米锋在 11 月 29 日国务院联防联控机制新闻发布会上表示，当前，各地正在抓实抓细做好疫情防控。要根据检测、流调结果做好风险研判，精准判定风险区域。封控管理要快封快解、应解尽解，减少因疫情给群众带来的不便；要科学分类收治阳性感染者，妥善做好儿童、老年人和有基础性疾病患者的收治、照护，促进患者早日康复；要持续整治层层加码，对群众的合理诉求及时回应和解决；要加快推进新冠病毒疫苗接种，特别是老年人接种。希望老年朋友们积极、尽快完成疫苗接种，保护自身和家人健康。

1.2 国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组印发《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案》。其中提出，坚持“应接尽接”原则；坚持政府牵头，部门联动，落实属地管理责任；坚持精准摸底，精细管理；坚持优化服务，提供便利；坚持多措并举，强化动员；坚持加强监督，推动落实。加快提升 80 岁以上人群接种率，继续提高 60-79 岁人群接种率。

1.3 据中国汽车工业协会整理的国家统计局数据显示，2022 年 1-10 月，汽车制造业完成营业收入 74858.8 亿元，同比增长 8.0%，占规模以上工业企业营业收入总额的比重为 6.7%。随着国家稳经济一揽子政策和接续政策措施加快落实、促进汽车消费政策持续显效，汽车制造业累计营收增速较 1-9 月份有所增升。

1.4 据澎湃，乌鲁木齐市人民政府新闻办公室今日上午召开新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会。会上，乌鲁木齐市人民政府副秘书长李艳梅就困难群众救助回答记者提问。对低收入、无收入等生活困难群众，实施社会救助兜底保障，按照每人 300 元标准，给予一次性生活救助。

1.5 证监会发布通知，决定采取五项措施调整优化房企股权融资，并自即日起施行，为房企后续融资等创造了非常好的空间和机会。华泰证券指出，本轮政策救项目、救企业双管齐下，看好针对市场托底和房企纾困政策的持续演绎，建议继续关注有机会将融资优势转化为拿地和销售优势的央国企和少数头部民企。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国铁路运输工人酝酿最早于 12 月 9 日发动大罢工，总统拜登呼吁国会进行干预，以避免出现工潮，又警告如果铁路服务陷入停滞，将造成灾难性的经济影响。众议院议长佩洛西表示，罢工将使美国经济陷于停顿，议员将在本周进行立法，以防止灾难性的大罢工。美国 400 多个团体周一呼吁国会干预铁路劳资谈判僵局。谈判僵局可能会导致食品和燃料运输停顿，使旅客滞留，并造成数以十亿美元计的经济损失。

2.2 标普全球评级下调新兴经济体明年的增长预测，由 4.1%调低至 3.8%，因俄乌冲突持续、新冠疫情挥之不去及紧缩的货币政策条件。标普指，所有除中国和沙地外的新兴市场增长均遭下调，大多数经济体可能以低于长期趋势的速度扩张，而 2024 年和 2025 年的预测大致保持不变，平均为 4.3%。标普警告，食品和燃料通胀率下降，新兴市场的通胀率已经过了峰值或者接近达到峰值，但许多经济体的通胀率仍将高于央行的目标，逼使货币政策保持限制性。

2.3 美国克利夫兰联储银行总裁梅斯特(Loretta Mester)强调，

美联储未达致接近暂停紧缩货币政策的情况，因为仍有待更多通胀数据才可作出相关决定。今年有货币政策决定权的梅斯特接受访问时称，过早暂停加息的代价太高，因此当局不会因应个别好消息而作出相关决定，而是需要看到更多数据，确定通胀放缓后才会有所决定。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 贵州茅台公告，将面向全体股东每股派发 21.91 元特别现金红利，分红现金总额预计在 275.23 亿元左右。这是贵州茅台上市 21 年首次进行特别分红，也是公司首次在同一年度两次分红。加上 6 月已派发的 272.28 亿元，公司今年累计分红达到 547.51 亿元，超过 2021 年全年净利润。与此同时，贵州茅台发布其控股股东增持股票计划公告，茅台集团将利用部分特别分红资金增持贵州茅台股票，从二级市场回购贵州茅台金额不低于 15.47 亿元，不高于 30.94 亿元的股票，支持股份公司持续、稳定、健康发展。

3.2 马斯克在社交平台上表示，苹果公司已基本停止在推特上投放广告。马斯克还在另一条推文中透露，苹果威胁要从应用商店下架推特，但没有告诉推特方面下架的原因。

## 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。