



证券研究报告

晨会纪要

2022年12月1日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,597.23	2.16
恒生国企指数	6,374.44	2.21
上证综合指数	3,151.34	0.05
深证成份指数	2,018.69	0.12
沪深300指数	3,853.04	0.12
内地创业板指	2,345.31	0.24
日经225指数	27,968.99	-0.21
道琼斯工业指数	34,589.77	2.18
标普500指数	4,080.11	3.09
纳斯达克指数	11,468.00	4.41

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0399	0.08
美元指数	105.95	-0.82
欧元美元	1.0424	0.17
美元日元	137.49	0.42
英镑美元	1.2077	0.16
瑞郎美元	0.9438	0.20

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1770.40	1.40
WTI原油(美元/桶)	80.61	0.07
布伦特原油(美元/桶)	86.97	3.23
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	4.35179	7944.1
隔夜 Shibor	1.51500	4920.0
隔夜 Libor(美元)	3.81743	0.0
一周 Hibor	4.08435	722.7
一周 Shibor	1.91500	500.0
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:

广州多区解除临时管控，港股午后快速拉升，三大指数皆大幅转涨且尾盘涨幅加大，恒指涨 2.16% 上扬近 400 点，国指涨 2.21%，恒生科技指数涨 2.77% 盘中收复 3800 关口。盘面上，大型科技股多数拉升上扬，美团涨超 5%，百度、京东、小米、快手涨超 3%，网易小幅下跌；餐饮股、旅游及观光股、汽车股、航空股等拉升明显，海伦司大涨逾 22% 表现最佳，九毛九、海底捞皆大涨；在线教育股、锂电池股、乳制品股、教育股、煤炭股、燃气股纷纷上涨。另一方面，农产品股跌幅较大，昨日大涨的内房股与物管股多数走低。南下资金全日净流入 57.36 亿港元，大市成交额放大至 2220 亿港元。

沪深两市临近收盘快速拉升，沪指全天收涨 0.05% 报 3151 点，深成指涨 0.18%，创业板指涨 0.24%。两市 2890 股下跌，1899 股上涨，市场情绪及赚钱效应回落，成交额 9300 亿，受 MSCI 半年度调整影响，外资尾盘涌入，全天净买入 49.17 亿。盘面上，行业板块继续轮动，昨日暴涨的地产股午后出现炸板，沙河股份、南山控股等多股打开涨停，头部股低迷，保利发展跌 7%，不过总体看，仍有中交地产等 10 股涨停；金融、医药板块回落，个股普遍下跌。电信运营板块大涨，中国联通涨停 6%；汽车股获资金青睐，长安汽车、浙江世宝等多股涨停；油气、煤炭等传统能源股普遍上涨，近两交易日大涨的旅游板块午后拉升，峨眉山 A 强势 3 连板。

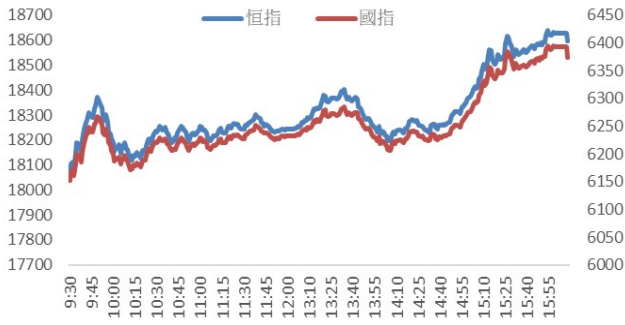
美股早段及中段反覆偏软，其后美联储主席鲍威尔发表言论，确认当局最快 12 月开始放慢加息速度，刺激美股掉头急升。美市收市，道指升 737 点或 2.18%，报 34589 点；标指抽高 3.09%，报 4080 点；纳指涨 4.41%，报 11468 点。各板块中，科技股急升，微软扯高 6.16%，为涨幅最大道指成份股；苹果也上扬 4.86%，英特尔攀升 4.05%，软件公司 Salesforce 收市后公布业绩，股价升 5.65%。网络安全公司 CrowdStrike 唱淡今季收入前景，股价大冧 14.75%。银行股升势较缓，摩根大通及高盛

分别上涨 1.19%和 1.3%。

美国 10 年期债息由升转跌，尾段由日内高位 3.798 厘，回落 14.1 基点至 3.607 厘，低位曾见 3.602 厘。美汇指数尾段跌 0.75%至 106.02，欧元涨 0.72%，至 1.0405 美元，英镑亦升 0.83%至 1.205 兑每美元。

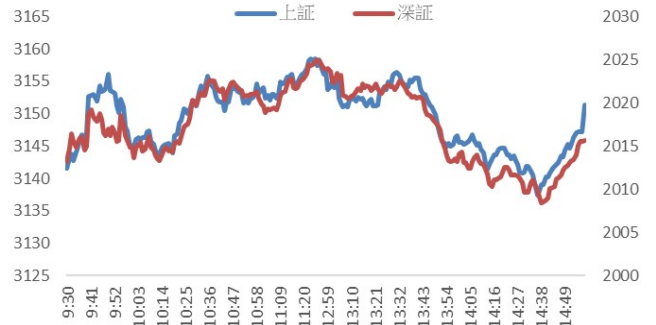
揣测油组维持减产计划不变，纽约期油突破每桶 80 美元，高见每桶 81.38 美元，涨 4.07%，收市仍升 3%，报 80.55 美元；布兰特期油亦涨 2.89%，收报 85.43 美元。纽约现货金价尾段扬 1.1%，每盎司报 1769.1 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



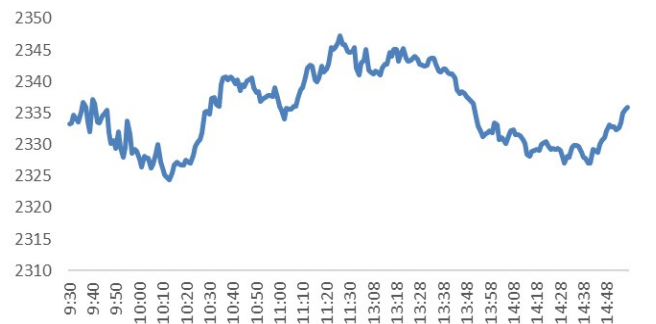
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



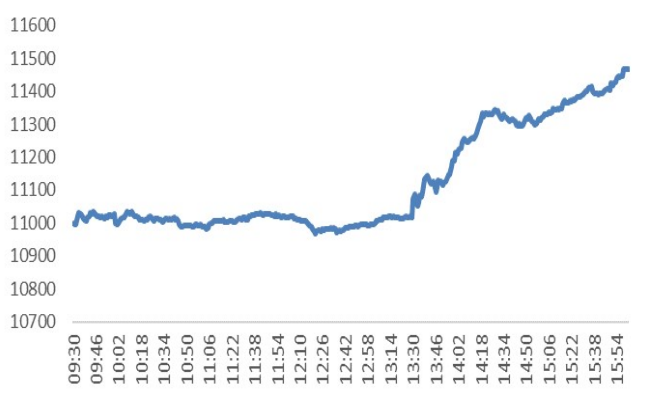
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 广州部分区域发布通告，解除疫情防控临时管控区。消息发布后，大量游客登陆同程旅行平台搜索广州出发的旅行产品。截至当天下午 15 点，广州出港机票搜索量为前日同一时段的 4 倍，机票订单量较前日时段增长 126%。广州出发的火车票搜索量上涨超过 300%。

1.2 香港金管局公布，香港外汇基金第三季投资亏损 1001 亿港元，首三季累计投资亏损 2655 亿港元，相当于首三季投资负回报 6%。金管局副总裁李达志表示，2022 年首三季投资环境恶劣，首三季股票、债券和主要非美元货币汇兑，在近半世纪首次同时录得负回报，直言是投资市场“无险可避”。

1.3 中国连发三箭放宽房企融资限制，摩根士丹利预计，中国将有更多宽松政策的共同发力，并支持实体房地产市场的复苏，但受疫情影响，可能要到 2023 年下半年中楼市销售才会出现反弹。预计明年房企销量升 1.7%，销售价值升 2.2%。该行相信，中国房企最艰难的时期应该过去了，但在明年第二季经济重开和销售复苏实现前，保持中性看法。

1.4 中指研究院 30 日发布的报告显示，2022 年 1-11 月，TOP100 房企销售总额为 67268.1 亿元，同比下降 42.1%，降幅较上月收窄 1.3 个百分点，其中 TOP100 房企单月销售额同比下降 34.4%，环比下降 4.9%。销售额超千亿房企 19 家，较去年同期减少 16 家；超百亿房企 100 家，较去年同期减少 51 家。

1.5 国家药监局发布关于药品网络销售禁止清单（第一版）的公告，自 2022 年 12 月 1 日起施行。其中提到，政策法规明确禁止销售的药品包括：疫苗、血液制品、麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品、放射性药品、药品类易制毒化学品；医疗机构制剂、中药配方颗粒。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美联储主席鲍威尔发表讲话，表示当局可能由 12 月开始放慢加息步伐。他的言论公开后，利率互换合约显示，市场预期美联储的利率顶峰水平降至约 5.02 厘。鲍威尔本次谈话是联储局 12 月议息会议静默期前的最后一次公开表态。

2.2 美国第三季度国内生产总值(GDP)修正后数值为以年率计按季增长 2.9%，较初值上调了 0.3 个百分点。另外，美国 11 月 ADP 就业职位增加 12.7 万个，为去年 1 月以来最小增幅，市场预期为上升 20 万个，前值为增加 23.9 万个。

2.3 欧元区 11 月消费物价调和指数(HICP)初值按月意外下跌 0.1%，市场预期为上升 0.2%，前值为上涨 1.5%；按年上升 10%，少于预期的上涨 10.4%，前值为上升 10.6%。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 阿里影业公布，截至 2022 年 9 月 30 日止六个月，集团收入录得约人民币 18.29 亿元，而过往期间收入录得约人民币 13.58 亿元，同比提升 35%。报告期内收入大幅增长主要得益于集团对内容的持续投入使电影和剧集的品质和数量得到提升。得益于业务结构的多样化及运营效率的提升，经调整 EBITA 扭亏为盈，录得盈利约人民币

---

1.49 亿元，对比过往期间的亏损约人民币 0.05 亿元大幅增加约人民币 1.54 亿元。

3.2 小鹏汽车发布 2022 年三季度财报：交付 29,570 台智能汽车，总营收 68.2 亿元。毛利率环比提升 2.6 个百分点，达到 13.5%。销售、一般及行政费用环比下降 2.3%，净亏损环比收窄 12.0%。截至三季度末，现金储备规模达 401.2 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。