



证券研究报告

晨会纪要

2022年12月2日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,736.44	0.75
恒生国企指数	6,384.90	0.16
上证综合指数	3,165.47	0.45
深证成份指数	2,044.10	1.26
沪深300指数	3,894.77	1.08
内地创业板指	2,381.18	1.53
日经225指数	28,226.08	0.92
道琼斯工业指数	34,395.01	-0.56
标普500指数	4,076.57	-0.09
纳斯达克指数	11,482.45	0.13

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0448	-0.09
美元指数	104.728	-1.15
欧元美元	1.0522	0.02
美元日元	135.34	-0.01
英镑美元	1.2247	0.00
瑞郎美元	0.9369	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1801.10	3.16
WTI原油(美元/桶)	81.32	0.12
布伦特原油(美元/桶)	86.88	-0.10
LME铜	8336.00	1.18
LME铝	2485.00	0.30

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.02405	-3277.4
隔夜 Shibor	1.45800	-570.0
隔夜 Libor(美元)	3.82314	0.0
一周 Hibor	4.07101	-133.4
一周 Shibor	1.72900	-1860.0
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:

港股高开低走，三大指数尾盘短线下挫，恒生科技指数涨幅收窄至1.08%，盘中曾大涨6%，恒指涨0.75%19000点得而复失，国指尾盘更是翻绿。盘面上，早盘大涨的科技股部分转跌，美团、京东、网易小幅收跌，百度涨超5%，阿里巴巴、腾讯维持涨势；汽车经销商股涨幅居前，新能源汽车股“蔚小理”皆大涨，小鹏汽车盘初一度飙涨33%遥遥领先；苹果概念股、体育用品股、濠赌股表现强势。另一方面，抗疫概念股尾盘跌势扩大，航空股、电力股、石油股、半导体股皆走低，餐饮股等消费股均呈现高开低走行情。南下资金全日净流入44.76亿港元，大市成交额为1985亿港元。

沪深两市早盘冲高后一路震荡走低，盘中一度逼近3200点的沪指最终收涨0.45%，报3165点，深成指、创业板指分别涨1.4%、1.5%。两市3218股上涨，1620股下跌，赚钱效应较好，成交额突破万亿，北上资金净买入114亿。盘面上，题材概念整体表现活跃，资金偏好行业龙头，茅指数涨超2%。具体看，受多地优化防疫措施影响，消费板块表现突出，食品饮料股批量涨停，海天味业涨5%，酒类股大涨，泸州老窖、五粮液涨约5%；电信运营板块延续近期强势，中国联通涨7%；信创、国产软件、鸿蒙、数字货币等概念强劲，中国软件涨停。煤炭、保险、基建等板块跌幅靠前，医药股走势分化，新冠药、新冠检测等概念表现低迷，众生药业等股跌停。

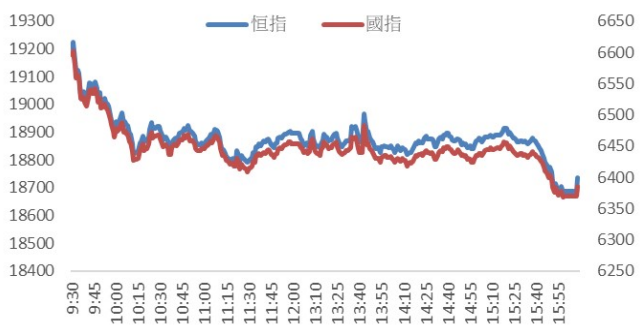
美国最新通胀指标显示物价上升压力纾缓，惟制造业活动自2020年5月以来首次收缩，拖累美股走软。道指轻微低开56点后，跌幅逐步扩大至460点，一度低见34129点，标指最多挫0.72%，纳指曾下滑0.78%。美市收市，道指续挫194点或0.56%，报34395点；标指下滑0.09%，报4076点；纳指倒升0.13%，报11482点。道指周三飙逾700点，自9月30日的低位累积反弹20%，重踏牛市。然而，摩根大通首席环球市场策略员科拉诺维奇表示，美联储过度紧缩政策，企业盈利将大幅

倒退，可能令美股于明年首季末再下试低位。他认为，明年的好消息是美联储有机会被迫转软，在某个时候掉头减息，但坏消息或率先降临，包括经济转弱、失业率上升和市场波动。

欧盟对俄罗斯原油价格上限的讨论快将达成协议，据悉上限设在每桶 60 美元。纽约期油连升 4 日，最多再抽高 3.46%，每桶高见 83.34 美元，收市升势放缓至 0.83%，报 81.22 美元；布兰特期油更一度涨 4.61% 至 89.37 美元，收市报 86.88 美元，微升 0.14%。

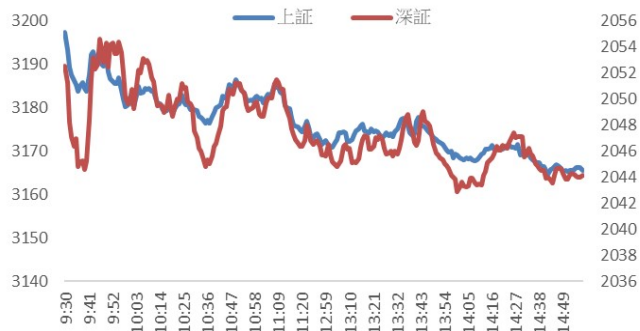
纽约现货金价冲上 3 个半月新高，重上每盎司 1800 美元，高见 1805.2 美元，升幅达 2.06%。美国 10 年期债息曾急跌 19.6 个基点，至 3.505 厘。

Figure 1: 恒指及国指走势图



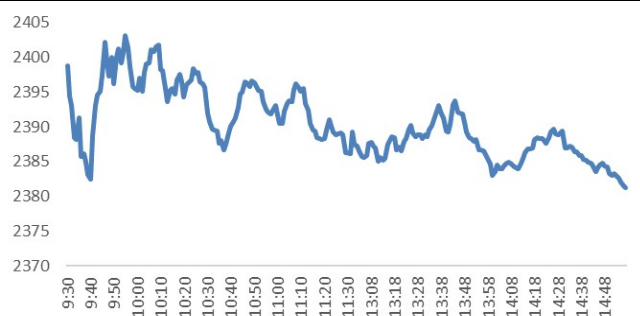
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



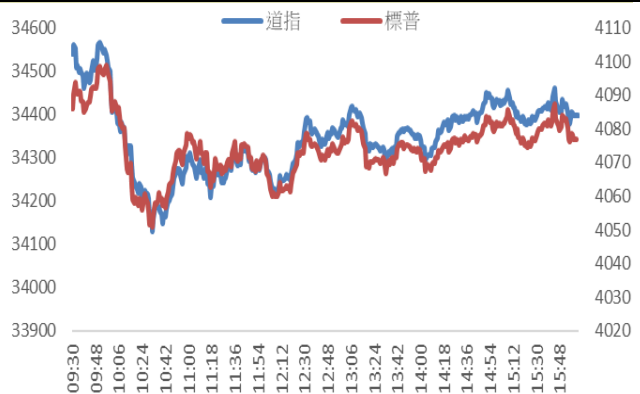
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



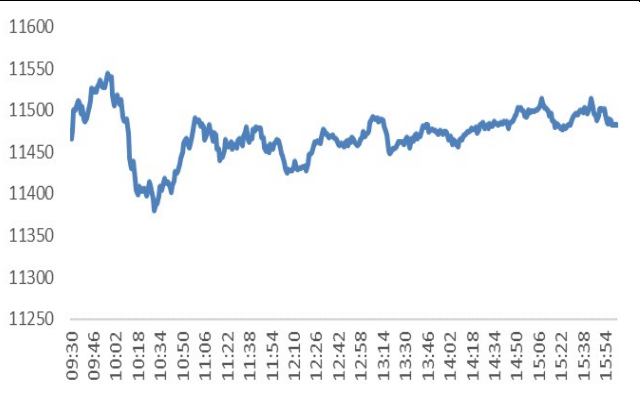
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据财新，疫情及防控措施收紧的影响仍在持续，11月中国制造业景气度继续处于收缩区间，降幅略有收窄。12月1日公布的11月财新制造业采购经理指数(PMI)录得49.4(预期48.9)，较10月回升0.2个百分点，延续了8月以来的收缩态势，显示制造业生产经营状况仍然偏弱。

1.2 农业农村部印发《到2025年化肥减量化行动方案》和《到2025年化学农药减量化行动方案》，其中提到，进一步减少农用化肥施用总量。到2025年，氮、磷、钾和中微量元素等养分结构更加合理，全国农用化肥施用量实现稳中有降。进一步提高有机肥资源还田量。大力推进绿色种养循环农业试点，有机肥资源得到有效合理还田利用，到2025年有机肥施用面积占比增加5个百分点以上。进一步提高化肥利用率。推广施肥新技术、新产品和新机具，全面提升科学施肥水平，到2025年全国三大粮食作物化肥利用率达到43%。

1.3 多地优化防控措施后掀购药潮，广州多区调整疫情管控措施后，咨询、购买抗病毒类中药药品的顾客明显增多。近期以来，该类药品销量显著增长。香雪制药方面透露，公司昨日新收到来自阿里大药房、大参林各100万盒“香雪抗病毒”口服液订单，该药品近期终端销量较平时增长约3-4倍，目前公司库存已经清空。

1.4 据证券时报，浦发银行今日分别与万科、碧桂园、龙湖集团、绿城中国、美的置业、仁恒置地、大华集团、保利发展、中海发展、华润置地、招商蛇口、中国金茂、大悦城、华发股份、越秀地产及建发地产16家房地产企业签订“总对总”战略合作协议，合计意向性融资总额达5300亿元，坚定落实房地产长效机制，全力支持房地产市场平稳健康发展。根据合作协议，浦发银行将充分发挥集团内多渠道、多平台的资源优势，为房地产企业提供综合化金融服务，重点围绕房地产开发贷款、住房按揭、并购贷款、债券承销与投资、预售资金监管保函、经营性物业贷款及租赁住房贷款等业务领域，满足房企合理融资需求。

1.5 澳门11月份幸运博彩毛收入29.99亿澳门元，同比下降55.6%。1-11月份幸运博彩毛收入387亿澳门元，同比下降50.9%。澳门2022年博彩收入料将创纪录低点。花旗曾发报告指，在恢复内地访客电子签证支持下，澳门赌收正逐步恢复，同时预期即将举行的格兰披治赛车(11月17日至20日)可推动旅客到访，但仍需取决于广东省的疫情情况。因此维持澳门11月赌收预测于40亿澳门元不变。大和则预期总博彩收入及旅客量到11月底才有明显改善，料11月日均赌收介乎1.5亿至1.8亿澳门元。

2 海外要闻回顾

2.1 美国11月ISM制造业采购经理指数(PMI)跌至49点，为2020年5月份以来首次跌穿50点的盛衰分界线，表现亦远差过市场预期。其中，制造业新订单指数跌至47.2，较10月进一步收缩。另外，美国10月个人消费开支(PCE)物价指数按年升6%，较9月回落0.3个百分点，符合预期；扣除能源及食品因素的核心PCE物价按年升5%，较9月回落0.2个百分点。

2.2 美国财长耶伦表示，最近加密货币市场的动荡并没有蔓延至银行业，但她仍然对该行业持怀疑态度，认为需要充分监管。耶伦说，加密货币危机相当于该行业的「雷曼时刻」。她指的是2008年雷

曼兄弟投资银行破产引发股市崩跌，并导致美国政府斥资 7000 亿美元救助美国的银行。

2.3 外电及《华尔街日报》报道，欧盟成员国接近达成共识，把俄罗斯海运石油价格上限设定在每桶 60 美元，有望在下周一限期前实施价格上限机制。美国副财长阿迪摩表示，华府可接受 60 美元的上限价，这个价格水平是七大工业国(G7)讨论过的上限价范围。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国移动公布，2022 年 1 月 21 日至 2022 年 11 月 29 日期间，公司实际控制人中国移动集团通过上海证券交易所交易系统累计增持公司 2620.82 万股 A 股股份，约占公司已发行股份总数的 0.123%，约占公司已发行 A 股股份总数的 2.903%，累计增持金额约 15.09 亿元（不含佣金及交易税费），已超过增持计划下限的 50%。中国移动集团拟将此次增持计划期限延长 12 个月至 2023 年 12 月 31 日。

3.2 中国三大造车新势力公布 11 月交付数据，理想汽车交付 15034 辆，蔚来汽车交付 14178 辆，小鹏汽车仅交付 5811 辆。理想汽车盘前跌超 4%，蔚来跌近 1%，小鹏汽车跌超 7%。

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。