



证券研究报告

晨会纪要

2022年12月5日星期一

市场表现

指数	收市	幅度(%)
恒生指数	18,675.35	-0.33
恒生国企指数	6,368.74	-0.25
上证综合指数	3,156.14	-0.29
深证成份指数	2,044.60	0.02
沪深300指数	3,870.95	-0.61
内地创业板指	2,383.32	0.09
日经225指数	27,777.90	-1.59
道琼斯工业指数	34,429.88	0.10
标普500指数	4,071.70	-0.12
纳斯达克指数	11,461.50	-0.18

外汇

币种	收市	变动(%)
离岸人民币	6.9881	0.47
美元指数	104.498	-0.04
欧元美元	1.0542	0.07
美元日元	134.59	-0.21
英镑美元	1.2293	0.11
瑞郎美元	0.9374	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度(%)
黄金期货(美元/盎司)	1796.10	0.01
WTI原油(美元/桶)	81.09	1.39
布伦特原油(美元/桶)	86.86	1.51
LME铜	8450.00	1.37
LME铝	2545.50	2.43

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜Hibor	3.91464	-1094.1
隔夜Shibor	1.15700	-3010.0
隔夜Libor(美元)	3.81543	-85.7
一周Hibor	4.10185	308.4
一周Shibor	1.69300	-360.0
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:

港股早盘冲高回落,午后震荡回升,恒生科技指数表现相对较强,收涨1.03%,恒指、国指分别跌0.33%和0.25%。南下资金全日净流入11.58亿港元,大市成交额为1427亿港元。盘面上,大型科技股午后多数走强,快手涨4%,美团涨3%,阿里巴巴涨超2%,腾讯涨0.5%;药品网售监管靴子落地,互联网医疗股继续强势,且午后涨幅明显扩大;餐饮股尾盘拉升,海伦司由跌转涨至超8%;影视娱乐股、教育股、药品股纷纷上涨。另一方面,机构料寒潮下煤价或无大幅反弹,煤炭股跌幅居前,内房股与物管股表现萎靡,电力股、燃气股、中资券商股、航空股普遍走低。

沪深两市缩量下跌,市场表现较为谨慎,题材概念整体活跃度不高,广州鼓励家庭自备抗原试剂盒,新冠检测概念全天强势,赛力医疗等多股涨停;储能、光伏、特高压等新能源电力方向个股表现相对活跃,阳光电源涨3.6%;猪肉、鸡肉概念午后拉升,温氏股份涨3%;信创、国资云、云计算等概念早盘冲高后回落,科华数据涨停再创新高。仓储物流、航空航天、有色等板块跌幅靠前,地产股走势分化,中交地产、信达地产等股跌停,财信发展等7股涨停。截止收盘,沪指跌0.29%报3156点,深成指跌0.39%,创业板指涨0.09%。两市3012股上涨,1818股下跌,成交额8600亿,北上资金净买入40.9亿,为连续4天净买入。

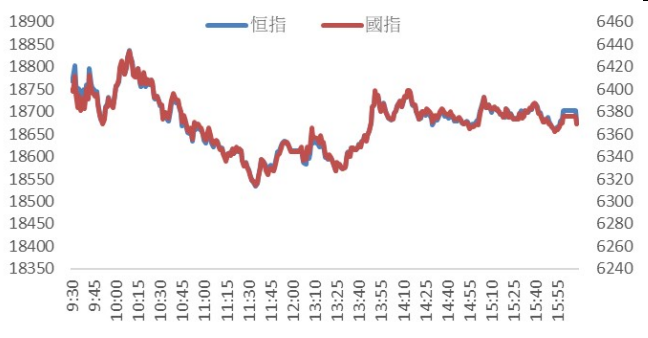
美国最新通胀指标显示物价上升压力纾缓,惟制造业活动自美国11月就业数据较预期强劲,刺激美债孳息一度抽升,拖累美股早段受压,道指曾泻逾350点,其后债息回软,道指反覆靠稳;标指与纳指则偏软。美市收市,道指微升34点或0.1%,报34429点;标指下滑0.12%,报4071点;纳指跌0.18%,报11461点。重磅科技股中,Netflix及Meta股价均曾挫逾2%,收市分别转升1.09%、2.53%,苹果公司跌0.34%,英特尔滑落1.41%,Salesforce回吐1.66%,为表现最差道指成份股。美国

银行引述 EPFR Global 报告显示，截至 11 月 30 日止一周，全球股票基金走资 141 亿美元，为 3 个月内最多，当中美股基金录得 162 亿美元资金流出，规模是 4 月以来最大。

美汇指数掉头向上，曾倒升 0.82% 至 105.59，尾段转跌 0.19%，报 104.52。憧憬日本央行检讨政策框架，日圆一度涨 1.26%，高见 133.63 兑每美元，随后反覆仍升 0.79%，至 134.27；澳元最多挫 1% 至 67.43 美仙。

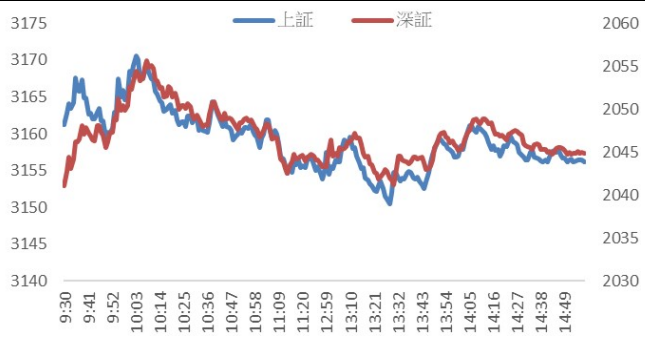
现货金价跌穿每盎司 1800 美元，曾急挫 1.39% 至 1777.9 美元；纽约期油跌 1.52%，每桶收报 79.98 美元，本周累计升 4.85%；布兰特期油挫 1.51%，收报 85.57 美元。

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



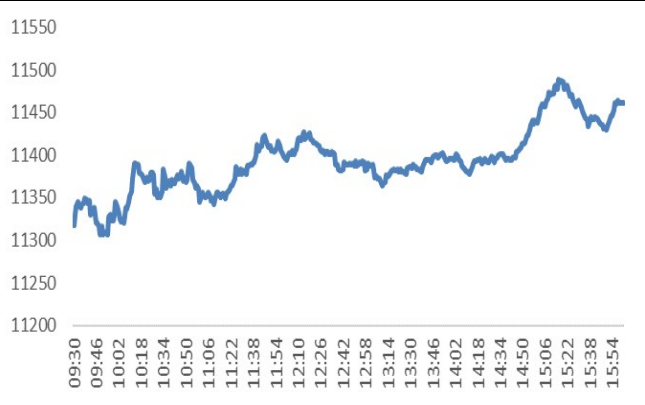
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视，中国物流与采购联合会近日发布《2022 中国数字物流发展报告》。根据报告，随着数字经济国家战略的确立，以及应对疫情之下企业数字化转型愈加紧迫，物流企业数字化转型步伐开始加快，我国数字物流市场呈现高速增长态势。据介绍，数字物流是数字技术与传统物流产业的融合，包括智慧运输、智慧仓储、智慧配送等。2020 年数字物流整体市场规模是 356.7 亿元，到 2022 年 10 月增长至 1280.5 亿元，年均复合增长率超过 70%。

1.2 中国证券业协会发布数据显示，截至 2022 年 9 月 30 日，140 家证券公司总资产 10.88 万亿元，净资产 2.76 万亿元，净资本 2.11 万亿元；140 家证券公司 2022 年前三季度实现营业收入 3042.42 亿元，各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入（含交易单元席位租赁）877.11 亿元、证券承销与保荐业务净收入 446.03 亿元、财务顾问业务净收入 46.22 亿元、投资咨询业务净收入 42.25 亿元、资产管理业务净收入 201.95 亿元、利息净收入 473.35 亿元、证券投资收益（含公允价值变动）560.49 亿元；2022 年前三季度实现净利润 1167.63 亿元。

1.3 据企查查数据研究院统计，2022 年前三季度含“新冠检测”概念 109 家上市企业共计营收约为 3638.78 亿元，较去年同期增长约 22.83%；净利润共约 854.29 亿元，同比增加约 33.69%。在核酸检测常态化下，相关行业逆风起飞，近 3 年新成立的医学检验公司近 20000 家，同时也已有数千项“新冠”相关行政处罚公示，涉及混管初筛阳性结果未及时上报、未取得核酸采样培训合格证书上岗、未及时报告检测结果、代替做核酸等。

1.4 据中国汽车流通协会消息，1-10 月汽车进口数量为 74.6 万辆，下滑 6.6%；进口金额达到 2979.7 亿元，同比上涨 3.5%。10 月当月进口 7.5 万辆，同比大幅增长 87.5%。

1.5 上交所制定了新一轮央企综合服务相关安排，涉及央企上市公司的主要举措有三方面。一是服务推动央企估值回归合理水平。推动央企上市公司主动与投资者沟通交流，提升透明度，组织引导各类投资者走进央企、了解央企、认同央企。二是服务助推央企进行专业化整合。配合国务院国资委开展央企专业化整合，为央企整合提供更多工具和通道，推动打造一批旗舰型央企上市公司。三是服务完善中国特色现代企业制度。持续推动央企上市公司在完善公司治理中加强党的领导，积极引导央企上市公司用好股权激励、员工持股等各类资本工具，不断完善实现高质量发展的体制机制。

2 海外要闻回顾

2.1 美国劳工部公布，11 月非农业职位增加 26.3 万个，市场预期增加 20 万个；失业率为 3.7%，符合预期。美国 11 月私人部门职位增加 22.1 万个，市场预期增加 19 万个；政府部门职位增加 4.2 万个；制造业职位增加 1.4 万个，市场预期增加 2 万个。期内，平均月薪按月增加 0.6%，预期为增加 0.3%。

2.2 欧洲央行副行长金多斯指出，欧洲央行应避免出现「M 形通胀演变」，即通胀在放缓后再次加速，并避免通胀稳定在明显高于 2% 的水平。他补充，欧洲央行预计将在本月的货币政策会议上进一步加息，届时还将决定如何缩减其资产负债表。

2.3 信贷评级机构标普全球发表报指出，鉴于多国声言决心将通胀恢复到稳定的目标水平，表明政策利率仍然需要走高，预计美国联储局的政策利率将在第二季度达到 5%至 5.25%的峰值，而欧洲央行将在第一季度达到 2.25%的峰值。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据恒大集团官网，恒大集团召开保交楼工作专题会议，许家印在会上重点总结了今年以来的复工复产保交楼情况，并要求确保完成全年保交楼任务。许家印表示：“今年 1 至 11 月，恒大集团实现交楼 25.6 万套，2022 年全年要力争完成 30 万套的交楼，12 月份必须保质保量完成交楼 4.4 万套。这个月还剩 29 天，时间紧、任务重，恒大全体员工要坚定不移地履行我们的主体责任，永不放弃地努力拼搏，确保完成全年交楼任务。”

3.2 碧桂园与顺德农商银行 12 月 2 日签署战略合作协议，进一步深化银企合作。根据协议，顺德农商银行将为碧桂园集团提供总额不超过 200 亿元的意向性综合授信，支持企业合理的融资需求。就在前一天，碧桂园还与浦发银行、光大银行、珠海华润银行签署战略合作协议，获得各家银行综合化金融服务支持。据初步统计，自 11 月 24 日以来，碧桂园已经与工商银行、农业银行、中国银行、邮政储蓄银行、中信银行、广发银行、浦发银行、光大银行、顺德农商银行、珠海华润银行等十家银行签署战略合作协议，共获得逾 3000 亿元意向性综合授信支持。

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。