



证券研究报告

晨会纪要

2022年12月6日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,518.29	4.51
恒生国企指数	6,706.29	5.30
上证综合指数	3,211.81	1.76
深证成份指数	2,062.63	0.88
沪深300指数	3,946.88	1.96
内地创业板指	2,377.11	-0.26
日经225指数	27,820.40	0.15
道琼斯工业指数	33,947.10	-1.40
标普500指数	3,998.84	-1.79
纳斯达克指数	11,239.94	-1.93

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9664	0.12
美元指数	105.289	0.71
欧元美元	1.0502	0.10
美元日元	136.55	0.15
英镑美元	1.2196	0.05
瑞郎美元	0.9423	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1767.40	-1.59
WTI原油(美元/桶)	77.50	0.74
布伦特原油(美元/桶)	82.68	-3.38
LME铜	8391.00	-0.70
LME铝	2522.50	-0.90

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.93952	248.8
隔夜 Shibor	1.08000	-770.0
隔夜 Libor(美元)	3.81543	0.0
一周 Hibor	4.17452	726.7
一周 Shibor	1.68900	-40.0
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:

北上广深杭等多地积极优化防控措施,市场做多情绪爆棚,港股三大指数全天呈单边上涨行情,恒生科技指数尾盘更是逼近“涨停”,最终收涨 9.27%重回 4200 点上方,恒指、国指分别大涨 4.51%和 5.3%,恒指上扬 842 点,三者均刷新反弹新高。盘面上,大型科技股涨势惊人,小米、京东、百度均涨超 11%,阿里巴巴涨超 9%,腾讯、美团、快手皆走俏;互联网医疗股连续大涨,平安好医生飙涨近 38%表现最佳,5 日涨幅近乎翻倍;豪赌股、餐饮股、汽车股、内险股、内房股与物管股等纷纷上扬。另一方面,惟农产品等少数板块走低,半导体股上海复旦逆势跌超 7%。南下资金全日净流入 23.51 亿港元,大市成交额放大至 2229 亿港元。

沪深两市放量上涨,沪指在中字头股带动下突破 200 日线,收涨 1.76%报 3211 点,深成指涨 0.92%,创业板指跌 0.26%,上证 50 指数涨 2.35%。两市超 3300 股上涨,约 1500 股下跌,成交额突破万亿,北上资金净买入 58.9 亿。题材概念整体表现活跃,上交所发文推动央企估值回归,以中字头为首的央企改革概念出现涨停潮,与之高度重叠的金融、基建、运输板块全线大涨,中铁装配涨 16%。光伏、锂电池、储能等新能源题材领跌,阳光电源跌超 9%,传大幅下调出货指引。

摩根士丹利再度唱淡美国股市,加上《华尔街日报》指联储局可能调高利率预测,令美国债息扬升,以及俄罗斯证实乌克兰袭击俄境内两个军用机场,消息拖累美股显著受压。美市收市,道指跌 482 点或 1.4%,报 33947 点;标指下滑 1.79%,报 3998 点;纳指挫 1.93%,报 11239 点。各股份中,特斯拉中国厂房据报最快本周减产 20%,股价应声插水 6.37%,苹果公司则回落 0.8%。Salesforce 滑落 7.35%,为跌幅最大道指成份股。银行股受压,摩根大通和高盛股价分别下挫 2.8%和 2.38%。大摩星级策略员威尔逊认为,标指今年初展开的下降轨完好无损,并预期指数再次向下,而美股目前风险相对回报的表现欠佳,

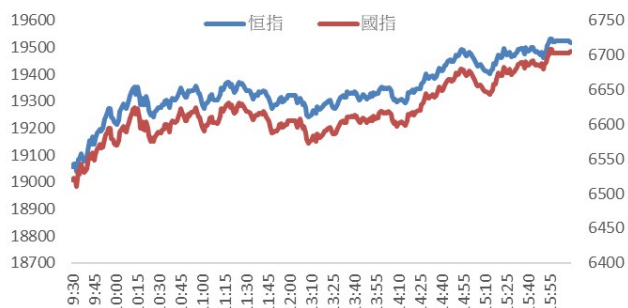
建议投资者沽货获利。他预计标指升见 4150 点，较上周仅多 2%，呼吁维持防守性策略，增长股则基于盈利风险，2023 年难看高一线。

美国 10 年期债息最多抽升 10.9 基点，报 3.612 厘，对息口较敏感的 2 年期债息亦一度涨 13.6 基点，至 4.416 厘。美汇指数尾段反覆回升 0.75% 至 105.33，日圆则跌 1.85% 至 136.79 兑每美元。澳洲央行周二料加息 0.25 厘，但澳元由升转跌 1.5%，至 66.93 美仙。

欧盟开始禁止从海运进口的俄罗斯石油，加上市场憧憬中国需求回暖，纽约期油一度炒高 3.43%，至每桶 82.72 美元，收市转插 3.81%，报 76.93 美元；布兰特期油亦大跌 3.38%，收报 82.68 美元。

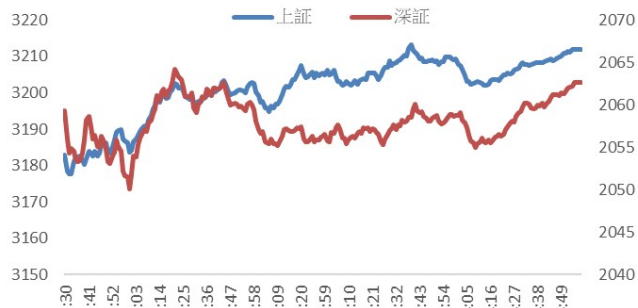
纽约现货金价一度攀上 5 个月高位，每盎司报 1809.9 美元，涨 0.7%，随后倒跌 1.62%，报 1768.2 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



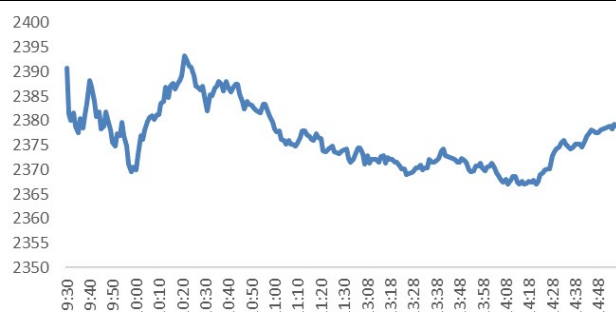
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



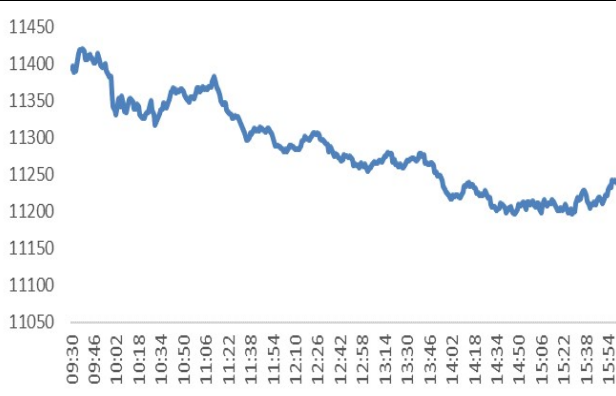
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 北上广深杭等多地积极优化防控措施，人民币走强，离岸、在岸均升破7，创9月以来新高。

1.2 据澎湃，深圳市亚辉龙生物科技股份有限公司表示，自广州调整疫情防控政策以来，市场对抗原试剂盒需求增大，旗下新型冠状病毒抗原检测试剂盒（胶体金法）产能扩大。“目前公司已经没有现货，公司每日生产750万份试剂盒，都是当天生产当天就发货，订单数量较多。未来试剂盒的生产还会根据订单情况调整。”

1.3 据央视，12月2日，美国常务副国务卿舍曼同欧盟对外行动署秘书长萨尼诺举行了“第四轮美欧中国问题高层对话”，对中国内政发表不实指责。中国外交部发言人毛宁表示，中方坚决反对美欧干涉中国内政，对中国进行污蔑抹黑。毛宁强调，美欧合作不应针对第三方，更不应拿中国说事儿，挑动对抗，美欧都是国际重要力量，应当本着负责任的态度，多做有利于世界稳定与繁荣的事情。

1.4 香港财政司司长陈茂波表示，本财政年度的财政状况将较预期差，估计会出现高达1000亿港元的赤字，远高于预算案估算的563亿港元，财政储备会进一步下降至约8千亿港元水平，相当于11个月的政府开支。他又指，展望来年经济，外围经济极具挑战，预料香港货物出口将面对巨大压力，虽然内地经济持续恢复将抵销部分负面影响，但如果先进经济体的加息周期如预期于明年中完结，明年下半年外围经济情况或会稳定下来。

1.5 据央视，为加强保护青少年免受电子烟危害，澳门特区第13/2022号法律《修改第5/2011号法律〈预防及控制吸烟制度〉》12月5日正式生效。该法律明确，澳门特区禁止制造、分销、销售、进口和出口电子烟及供口服或鼻吸的烟草制品，包括禁止携带该等产品出境和入境澳门特区等。据介绍，违法者将被科处4000澳门元罚款，如私人实体或烟草业违法将被科处2万至20万澳门元；除加强立法和执法工作外，澳门特区政府也将持续加强控烟宣传教育工作，以增强青少年拒绝使用烟草及电子烟等新兴制品的能力。

2 海外要闻回顾

2.1 美国供应管理协会(ISM)公布，11月服务业采购经理指数(PMI)为56.5，好过市场预期的53.3，以及10月时的54.4。期内，新订单分项指数为56；企业活动分项指数更达64.7。

2.2 欧元区11月服务业采购经理指数(PMI)终值为48.5，低于预期48.6。德国方面，11月服务业PMI终值为46.1，低于预期46.4。另外，欧洲央行管理委员会委员德加洛表示，倾向支持欧央行在12月15日议息时加息半厘。

2.3 石油输出国组织及盟友(OPEC+)开会后决定，维持产量配额不变。俄罗斯副总理诺瓦克周日表示，俄罗斯宁愿减产，也不会向执行限价机制国家供应石油。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 摩根士丹利时隔近两年再次看多中国股市，该投行将中国市场从2021年1月以来一直持有的持平提升至增持，新目标价提升10%以上。将MSCI中国指数2023年底目标点位从59点提高到70点，

将恒指的目标点位从 18200 点提高到 21200 点。

3.2 大和发表 2023 年展望指，中国防疫政策转向及美元走向放缓将主导市场走向，料短期内将出现市场风格转换，并估计到明年第二季，资金会加快由价值股切换至增长股。大和对明年底恒指的基本情境目标价为 22500 点，上证指数为 3550 点。

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。