



证券研究报告

晨会纪要

2022年12月7日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,441.18	-0.40
恒生国企指数	6,652.95	-0.80
上证综合指数	3,212.53	0.02
深证成份指数	2,067.93	0.26
沪深300指数	3,968.20	0.54
内地创业板指	2,393.28	0.68
日经225指数	27,885.87	0.24
道琼斯工业指数	33,596.34	-1.03
标普500指数	3,941.26	-1.44
纳斯达克指数	11,014.89	-2.00

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9804	0.00
美元指数	105.578	0.27
欧元美元	1.0467	0.00
美元日元	136.89	0.08
英镑美元	1.2132	-0.01
瑞郎美元	0.9421	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1769.30	0.11
WTI原油(美元/桶)	74.49	0.32
布伦特原油(美元/桶)	79.35	-4.03
LME铜	8421.50	0.36
LME铝	2508.50	-0.56

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.82750	-1120.2
隔夜 Shibor	1.04300	-370.0
隔夜 Libor(美元)	3.81671	0.0
一周 Hibor	4.26524	907.2
一周 Shibor	1.67700	-120.0
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:

北港股早盘三大指数冲高一度转涨,午后持续走弱且跌幅扩大,恒生科技指数收跌1.82%,恒指、国指分别跌0.4%和0.8%。南下资金全日净流入54.92亿港元,大市成交额为1650亿港元。盘面上,昨日大涨的科技股全线回调,网易跌超5%,阿里巴巴跌3%,小米、腾讯、京东、美团皆走低;近期活跃的药品股跌幅居前,体育用品股、家电股、影视娱乐股、港口航运股、餐饮股等纷纷下跌。另一方面,机构称教育板块或成市场关注焦点,教育股涨势较好;内房股与物管股午后大幅拉升,龙光集团飙涨逾32%表现最佳。

沪深三大指数集体上涨,沪指全天基本在3200点上方窄幅整理,收盘微涨0.02%报3212点,盘中均涨超1%的深成指、创业板指分别收涨0.67%、0.68%。两市超3200股下跌,1670股上涨,成交额不足万亿,北上资金净买入5.4亿。盘面上,板块走势分化,多地继续优化防疫措施,以酒类为首的消费板块表现突出,而昨日出现涨停潮的央企改革概念股多数以下跌为主。具体来看,旅游、酒类、食品等消费板块冲高回落,但涨幅依旧靠前,五粮液、海天味业涨约4%;全国快递日均业务量迅速重回3亿件以上,仓储物流板块大涨,圆通速递涨超4%;资金青睐半导体股,相关个股普遍大涨,北方华创涨6%。央企改革概念回落,与之相关的电信运营、基建等板块跌幅靠前,新冠药、新冠检测等医药类题材大跌。

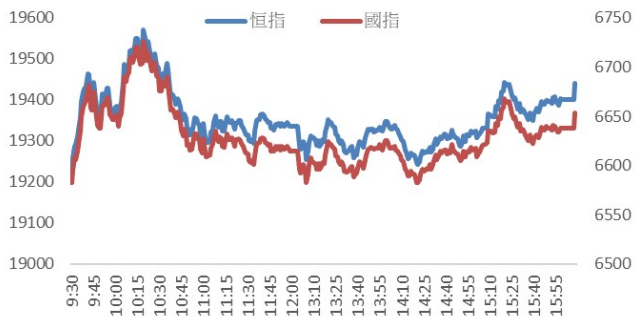
投资者正评估美联储的政策方向,入市态度审慎,美股受压。美市收市,道指跌350点或1.03%,报33596点;标指及纳指分别下滑1.44%及2%,报3941点和11014点。重磅股中,有指Meta的针对性广告模式面临欧盟限制,股价挫6.79%;苹果跌2.54%。摩根大通股价反覆微涨0.17%,该行获摩根士丹利调高投资评级,由「减持」升至「增持」,目标价153美元,较周一收市有约16%上升空间。迪士尼滑落3.8%,为跌幅最大道指成份股,波音都回吐3.61%,雪佛龙低走2.57%;UnitedHealth

抽高 0.83%，为表现最强道指成份股。美国 10 月份贸易赤字由 9 月的 741 亿美元，扩大至 782 亿美元的 5 个月新高，但少过预期的 800 亿美元，期内进口升 0.6%至 3348 亿美元，出口则下跌 0.7%至 2566 亿美元。

美国 10 年期债息一度降 9.1 基点，报 3.508 厘；美汇指数曾跌 0.38%至 104.89，尾段转升 0.28%，报 105.58；日圆转跌 0.19%至 137.05 兑每美元。澳洲央行加息 0.25 厘后预告不排除进一步上调利率，澳元曾涨 0.7%，报 67.46 美仙，尾段转跌 0.19%，报 66.86 美仙。

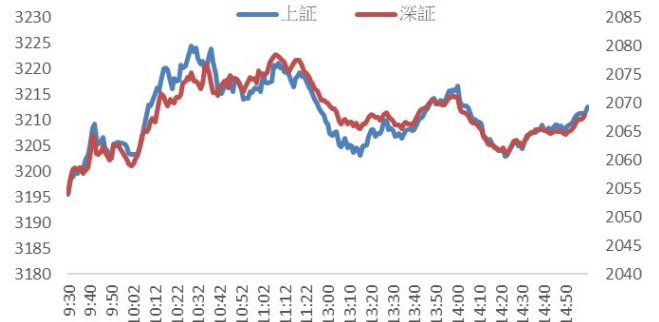
纽约现货金价尾段回升 0.15%，每盎司报 1771.7 美元，盘中曾高见 1782.4 美元，升幅达到 0.75%；据彭博统计显示，交易所买卖基金 (ETF) 周一减持 13.7 吨黄金，为 20 个月来最多。纽约期油续跌 3.48%，每桶收报 74.25 美元，布兰特期油再挫 4.03%，收报 79.35 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



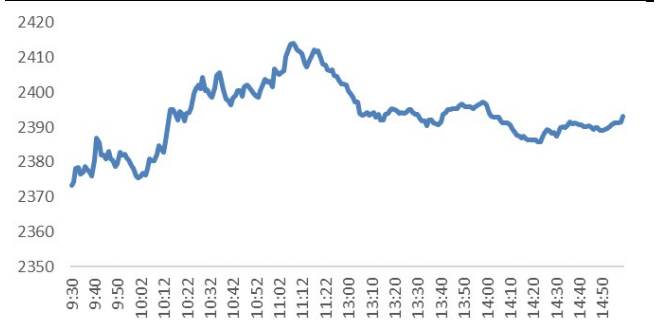
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



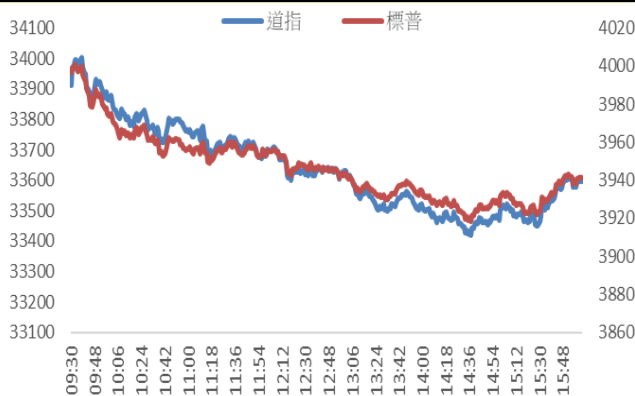
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



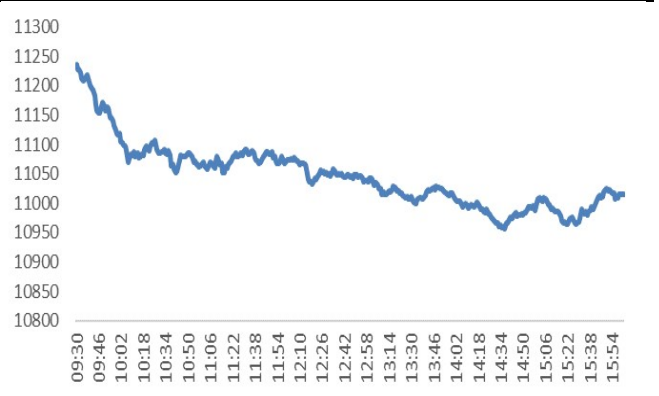
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国内多地继续优化疫情防控政策，上海公布，自 12 月 6 日起，公共场所不再查验核酸检测阴性证明；广州、深圳、成都及天津同样无需核酸证明，仍需扫健康码；北京公布，进入社区(村)，不查验核酸检测阴性证明，常住居民可不扫码。以下是北京、上海、广州、深圳、杭州、南京、重庆、乌鲁木齐等地最新防疫安排。

1.2 国家中医药管理局近日印发《“十四五”中医药信息化发展规划》。规划提出，鼓励各地开展智慧中医医院建设；鼓励各地研发应用中医电子病历、名老中医传承信息系统、中医智能辅助诊疗系统等中医药特色系统，推广智慧中药房等服务模式；建设中医互联网医院，发展远程医疗和互联网诊疗，推动构建覆盖诊前、诊中、诊后的线上线下一体化中医医疗服务模式。规划明确，支持 20 家左右三级中医医院开展智慧医院建设；扩大中医馆健康信息平台覆盖范围，优化升级辨证论治、知识库、远程教育和治未病等核心功能。

1.3 广东省发展改革委发布关于印发《广东省“十四五”现代流通体系建设实施方案》的通知。通知提到，要推进交通运输绿色低碳转型。持续推进交通运输领域清洁替代，指导广州、深圳、佛山、珠海等市深入推进“绿色货运配送示范城市”建设，引导市内短途货运配送更多采用新能源货车。促进电动汽车在短途物流、港口和机场等领域推广，鼓励港口城市在主要港区推广应用新能源货车从事集疏运。推进内河 LNG 动力船舶及电动船舶、氢能源等新能源船舶推广应用。

1.4 有市场消息显示，中国监管机构要求中国银行、中国建设银行、中国工商银行和中国农业银行这四大行在 12 月 10 日前向房企提供以国内资产做担保的离岸贷款。有多家媒体确认该消息属实。一位私募基金负责人称，若上述消息证实，意味着境外融资重启，有助于房企偿还离岸债。

1.5 猫眼专业版数据显示，11 月 30 日全国电影票房为 531 万元。而从 12 月 1 日开始，全国电影票房显著回升，12 月 1 日为 2305 万元，12 月 2 日为 2428 万元。12 月 3 日（周六）全国电影票房则超过 4000 万元，达到 4012 万元。12 月 4 日（周日）和 12 月 5 日分别为 2842 万元和 1022 万元。从观影人次来看，11 月 30 日为 14 万人次。12 月 1 日上升至 65 万人次，12 月 2 日为 69 万人次，12 月 3 日则一举超过 100 万人次，达到 112 万人次。12 月 4 日和 12 月 5 日则分别为 79 万人次和 29 万人次。

2 海外要闻回顾

2.1 《华尔街日报》报道，虽然美联储官员已暗示本月放慢加息步伐至 0.5 厘，惟由于工资压力巨大，考虑明年调高利率至 5 厘以上，以遏抑通胀，因此可能会在本次会议发布的季度经济预测当中，提出略为进取的利率展望，暗示继续每次会议加息至少 0.25 厘，直至看到就业市场有明显冷却迹象。

2.2 澳洲央行议息后宣布，上调基准利率 0.25 厘，至 3.1 厘，符合市场预期。央行委员会预计在未来一段时间内将进一步提高利率。澳洲央行表示，委员会认为通胀率过高，仍然坚定决心使通胀恢复到目标水平，将尽一切必要来达成此目标；会密切关注全球经济、家庭支出、薪资情况以及价格制定行为。

2.3 针对 G7 实施的俄油价格上限，俄罗斯据称正在考虑对石油出口设定价格下限。俄方正在考虑要么对该国的石油产品实施固定价格销售，要么明确俄油相对于国际基准原油的最高折扣。目前尚不清楚俄罗斯具体会把原油定在哪个水平，如果的确制定了具体价格，交易员将关注它是高于还是低于 G7 规定的上限水平。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 消息称，亚马逊 (AMZN.O) 已与欧盟反垄断监管机构就其使用数据损害竞争对手的担忧达成最终协议。亚马逊承诺提高竞争对手产品的可见度，在亚马逊的“Buy Box”（黄金购物车）上给予平等待遇，承诺将在五年内有效。知情人士称，欧盟委员会计划在 12 月 20 日宣布这项交易，但日期仍可能在最后一刻改变。此举代表着欧盟遏制大型科技公司权力的新《数字市场法案》的一次胜利，也意味着亚马逊将避免违反欧盟法律的正式指控和高达全球收入 10% 的巨额罚款。

3.2 英特尔正在实现为重新夺回半导体制造业领先地位而制定的所有目标。英特尔副总裁兼技术开发负责人 Ann Kelleher 在旧金山举行的新闻发布会上表示，“我们完全走上了正轨。”英特尔目前正在大规模生产 7 纳米芯片，Kelleher 透露该公司准备开始制造 4 纳米半导体，并将于 2023 年下半年转向 3 纳米。

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。