



证券研究报告

晨会纪要

2022年12月8日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,814.82	-3.22
恒生国企指数	6,432.95	-3.31
上证综合指数	3,199.62	-0.40
深证成份指数	2,071.04	0.15
沪深300指数	3,958.44	-0.25
内地创业板指	2,414.04	0.87
日经225指数	27,467.54	-0.79
道琼斯工业指数	33,597.92	0.00
标普500指数	3,933.92	-0.19
纳斯达克指数	10,958.55	-0.51

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9694	-0.11
美元指数	105.1	-0.45
欧元美元	1.0507	0.01
美元日元	136.56	0.04
英镑美元	1.2201	-0.02
瑞郎美元	0.941	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1785.50	0.92
WTI原油(美元/桶)	72.53	0.72
布伦特原油(美元/桶)	77.17	-2.75
LME铜	8456.50	0.42
LME铝	2485.50	-0.92

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.55119	-12763.1
隔夜 Shibor	1.00700	-360.0
隔夜 Libor(美元)	3.81729	0.0
一周 Hibor	3.81667	-4485.7
一周 Shibor	1.66300	-140.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股三大指数早盘维持震荡,午后防疫“新十条”发布,三大指数短暂冲高后持续下跌,恒生科技指数一度跌至4%,收跌3.77%险守4000点大关,恒指、国指分别跌3.22%和3.31%,恒指失守19000点。盘面上,大型科技股全部由涨转跌,京东跌6%,阿里巴巴、小米跌超5%,腾讯、美团、百度皆走低;惠誉料内房企业经营压力缺乏实质改善,内房股与物管股大幅下跌,龙光集团、碧桂园跌幅居前;消息称iPhone订单将下降,苹果概念股午后跌幅明显扩大,连续上涨的餐饮股、濠赌股等全线回调。另一方面,航空股午后回落但仍维持上涨行情,中医药股、医美概念股多数走强。南下资金全日净流出17.75亿港元,大市成交额为2074亿港元。

沪深三大指数涨跌不一,沪指早盘弱势震荡,午后,防疫“新十条”发布,沪指快速拉至日内高位约0.4%的涨幅后跳水,最终收跌0.4%报3199点,深成指涨0.17%,盘中一度涨1.6%的创业板指收涨0.87%。两市2830股下跌,2010股上涨,成交额9480亿,北上资金净买入2.7亿。盘面上,板块走势分化,旅游、医药等消费板块大涨;地产、能源、基建等权重板块跌幅靠前。具体来看,题材概念涨幅前十基本让医药霸占,个股大面积涨停,以岭药业股价再创新高;旅游板块午后走高,桂林旅游、曲江文旅涨停;纺织、航空、仓储物流、食品饮料等板块涨幅靠前。

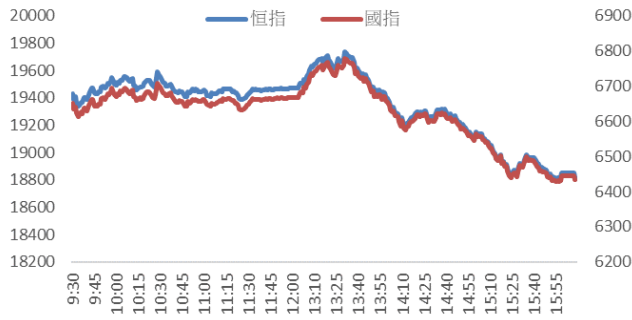
投资者对经济的忧虑挥之不去,入市态度审慎,美国股市窄幅上落。美市收市,道指升1点,报33597点;标指微跌0.19%,报3933点,为连跌第5个交易日;纳指回落0.51%,报10958点。苹果公司股价续跌1.38%,iPhone主要零件供应商日本村田制作所预期,苹果未来数月将削减iPhone 14的产量,以应对需求疲弱。美国西南航空宣布重新派发每股18美仙的季度股息,为首间在疫情和业界接受华府援助后恢复派息的美国大型航空公司,股价却跌4.71%。内地媒体Pingwest品玩称收到

第一手消息，指马斯克决定任命朱晓彤为特斯拉全球行政总裁。朱晓彤 2014 年 4 月加入 Tesla 担任中国超级充电站项目总监，2014 年 12 月接任全球副总裁职位。消息传出后，Tesla 股价变动不大，继续受上海厂房减产传闻影响，收市挫 3.21%。

美国 10 年期债息最多回落 11.1 个基点，至 3.402 厘，30 年期长债孳息亦一度跌 11.1 个基点，报 3.412 厘。美汇指数曾挫 0.66% 至 104.876；欧元区第三季经济增长 0.3%，优于原先公布的 0.2% 增幅，欧元最多涨 0.81% 至 1.0551 美元；英镑最多升 0.87%，报 1.2235 美元。加拿大央行连续 6 次会议后以较大的幅度加息，基准利率调高 0.5 厘，达到 4.25 厘，符预期。议息结果出炉后，加元最多抽高 0.48%，至 73.59 美仙。

纽约现货金价尾段回升 0.84%，每盎司报 1786.1 美元，盘中高见 1792 美元，升幅达 1.17%。纽约期油周二大跌 3% 后，周三再挫 3.01%，每桶收报 72.01 美元；布兰特期油反覆回落 2.75%，收报 77.17 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



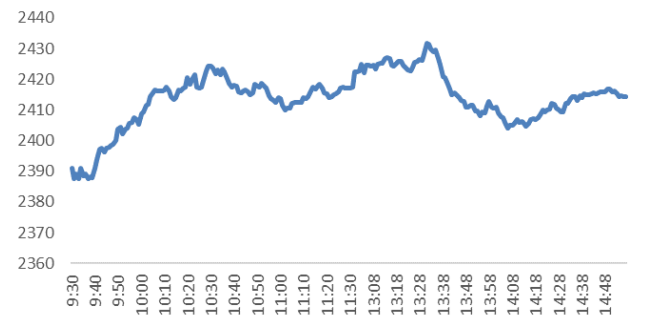
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



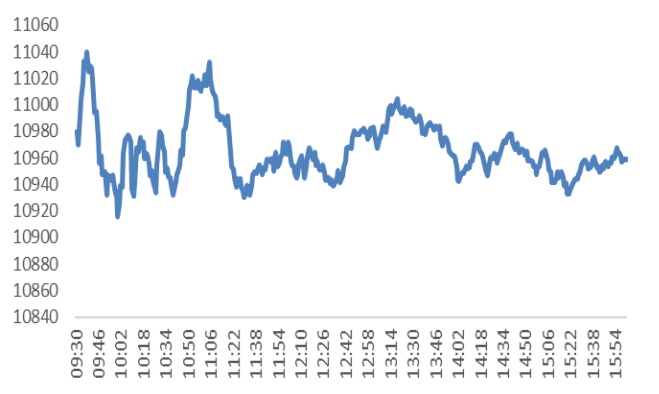
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国务院联防联控机制发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，重点如下：

1. 高风险区按楼栋、单元、楼层、住户划定，不得随意扩大；不得临时封控。
2. 不按行政区域开展全员核酸检测，缩小范围，减少频次；高风险岗位从业人员、高风险区人员按规定检测。
3. 不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。
4. 除养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所外，其他场所不查验核酸检测阴性证明和健康码。
5. 具备居家隔离条件的无症状感染者、轻型病例、密切接触者可居家，也可选择集中隔离。
6. 高风险区连续5天无新增感染者及时解封。
7. 优化接种服务提高老年人疫苗接种率。
8. 非高风险区不得限制人员流动，不得停工、停产、停业。
9. 严禁封堵消防通道、单元门、小区门。
10. 没有疫情的学校开展正常线下教学，有疫情的学校精准划定风险区域。

1.2 国家邮政局：经测算，2022年11月中国快递发展指数为338.7，同比提升1.2%。其中，服务质量指数为481.3，同比提升13.3%，发展规模指数、发展能力指数和发展趋势指数分别为393.3、234.6和58.7，分别同比下降6.4%、3.7%和28.3%。虽然业务规模体量受到疫情影响，但服务质量提升较为明显，整体运行基本符合预期。

1.3 据澎湃，根据国务院办公厅信息，2023年元旦放假时间从2022年12月31日至2023年1月2日，共3天。元旦放假日期确定后，同程旅行数据显示，截至当天上午10点，元旦期间出行的机票搜索量较前日同一时段上涨超过5倍，元旦期间的酒店搜索量较前日同一时间上涨近7倍。

1.4 海关总署：今年前11个月，我国一般贸易进出口24.47万亿元，增长12.4%，占我外贸总值的63.8%，比去年同期提升2.2个百分点。其中，出口13.91万亿元，增长17.2%；进口10.56万亿元，增长6.7%。同期，加工贸易进出口7.74万亿元，增长1.3%，占20.2%。其中，出口4.93万亿元，增长3%；进口2.81万亿元，下降1.7%。

1.5 据外交部消息，12月7日，中共中央政治局委员、国务委员兼外长王毅在第18届“北京—东京论坛”开幕式上发表视频致辞。王毅提出建议：中日要相互成就，坚持合作共赢。中经贸合作本质上是互利的，这是市场规则与各自需求共同作用的结果。中国将推动高质量发展、扩大高水平开放、构建新发展格局。欢迎日方分享由此产生的巨大机遇，推动两国持续共同发展繁荣。

2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行管委 Peter Kazimir 表示，单独一个月的通胀数据不足以让央行放慢加息步伐。现在认为欧元区的通胀见顶还显得操之过急，10%的通胀率并非放慢加息的理由。即使欧元区陷入经济衰退，那也将是暂时性的。量化紧缩（QT）应当是渐进式的，也应是可预见的。

2.2 澳洲经济在第三季略微放缓，因高物价和利率上升削弱消费者的支出能力。澳洲统计局数据显示，第三季实质国内生产总值（GDP）较前季增长 0.6%，增幅略低于市场预期的 0.7%。第三季实质 GDP 按年增长 5.9%，这很大程度上归功于经济在去年底从疫情中解封的一次性繁荣。

2.3 加拿大央行宣布，加息 50 个基点至 4.25 厘，符合市场预期。加拿大央行在议息后发表声明称，考虑是否需要进一步加息来遏制通胀，虽然通胀仍高企，但看到很多迹象表明通胀压力可能正在缓和。该央行并重申，致力于实现 2%通胀目标。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 针对“比亚迪将在欧洲建电动车厂进行尽职调查”的传闻，比亚迪今日回应表示，“比亚迪将视欧洲业务开展的实际情况，综合考虑建厂的可能性。”今日，比亚迪执行副总裁李柯透露，比亚迪正在考虑在欧洲建设 1-2 个电动车厂。

3.2 吉利汽车 (0175.HK)：11 月总销量为 145,070 部，较去年同期增长约 7%。11 月纯电动（BEVs，含换电）销量 31,278 部，同比增长 195%；本年累计 224,351 部，同比增长 369%。

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。