



证券研究报告

晨会纪要

2022年12月12日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,900.87	2.32
恒生国企指数	6,834.21	2.51
上证综合指数	3,206.95	0.30
深证成份指数	2,075.84	0.56
沪深300指数	3,998.24	0.99
内地创业板指	2,420.63	0.37
日经225指数	27,901.01	1.18
道琼斯工业指数	33,476.46	-0.90
标普500指数	3,934.38	-0.73
纳斯达克指数	11,004.62	-0.70

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9727	-0.12
美元指数	105.111	0.29
欧元美元	1.0519	-0.20
美元日元	136.84	-0.20
英镑美元	1.2233	-0.21
瑞郎美元	0.9363	-0.22

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1798.10	0.53
WTI原油(美元/桶)	71.92	1.27
布伦特原油(美元/桶)	76.99	1.17
LME铜	8543.00	0.00
LME铝	2480.50	-0.90

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.11643	-3245.2
隔夜 Shibor	1.07100	70.0
隔夜 Libor(美元)	3.81800	-20.0
一周 Hibor	3.07071	-6509.0
一周 Shibor	1.75900	490.0
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:

内地疫情防控持续优化, 港股延续涨势, 三大指数早盘小幅走低后持续拉升, 恒指涨 2.32% 逼近 2 万点大关, 国指涨 2.51%, 恒生科技指数涨 2.33%, 三者均刷新阶段高价。盘面上, 大型科技股全线拉升上扬, 美团、百度涨超 5%, 小米、腾讯、阿里巴巴、快手皆有涨幅; “第四支箭” 来袭? 房企有望获得离岸贷款担保, 内房股与物管股携手再度走强, 带动建材水泥股、钢铁股、家居股齐涨; 燃气股、有色金属股、手游股、内险股、体育用品股、半导体股纷纷上涨。另一方面, 前期大涨的互联网医疗股回调明显, 药品类股集体走低, 餐饮股部分下跌。南下资金全日净流入 42.51 亿港元, 大市成交额为 1994 亿港元。

沪深三大指数齐涨, 沪指早盘下探至 120 日线附近后反弹回升, 全天收涨 0.3% 报 3206 点, 深成指涨 0.98%, 创业板指涨 0.37%。两市 2911 股下跌, 1930 股上涨, 成交量放大, 成交额突破万亿, 北上资金净卖出 2.7 亿。本周, 沪指主要在 3200 点附近来回波动, 累计涨幅 1.6%, 创业板指累计上涨 1.57%。盘面上, 行业板块多数下跌, 资金偏好行业龙头, 以酒类为首的消费股表现突出, 洋河股份、五粮液涨约 5%; 医药股走势分化, 抗原检测试剂销量大增, 抗原检测概念大涨, 九安医疗等多股涨停, 辅助生殖、新冠药等概念活跃; 地产板块大涨, 家居、家电、建材板块跟随走强, 美的、万科涨约 5%; 有色、工程机械、半导体等板块涨幅靠前。旅游板块重挫, 交通设施、酒店餐饮、传媒娱乐等板块跌幅靠前。

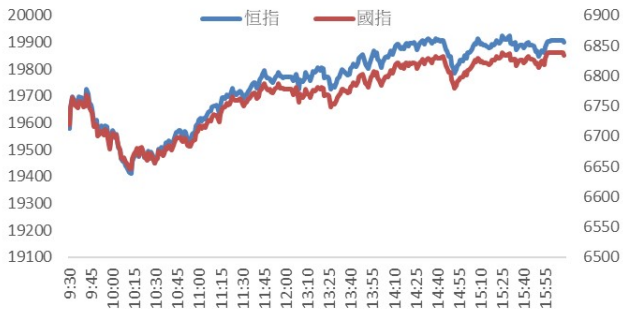
道指低开 34 点, 尾段跌幅扩大至最多 318 点, 低见 33462 点, 标指曾挫 0.77%, 纳指亦一度跌 0.75%。美市收市, 道指仍挫 305 点或 0.9%, 报 33476 点; 标指跌 0.73%, 报 3934 点, 能源股下挫 2.33%; 纳指回落 0.7%, 报 11004 点。重磅股中, 特斯拉股价反弹 3.33%, 据彭博报道, 其上海厂房本月稍后将暂停生产直至 1 月初。Netflix 获券商唱好, 股价抽高 3.13%。瑜伽服饰品牌 Lululemon 第四季业绩指引令市场失望, 股价插水

12.86%。雪佛龙滑落 3.19%，为跌幅最大道指成份股；药股安进与默克分别走低 2.42%和 1.87%。迪士尼反弹 0.9%，为表现最强道指成份股。美国 10 年期债息尾段升 9.5 个基点，至 3.588 厘。美汇指数最多升 0.35%至 105.14，日圆曾抽高 0.8%，至 135.61 兑每美元。

俄罗斯总统普京于官方电视台表示，该国可能削减石油产量，以回应七大工业国(G7)对其油价设置上限，并扬言不会出售石油予参与限价行动的国家。纽约期油最多升 2.04%，每桶高见 72.92 美元，收市转跌 0.61%，报 71.02 美元；布兰特期油回吐 0.06%，收报 76.1 美元。

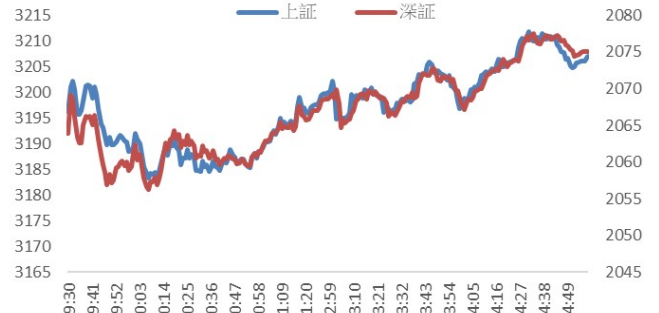
纽约现货金价曾涨 1%，至每盎司 1807.4 美元，尾段升势大幅缩窄。

Figure 1: 恒指及国指走势图



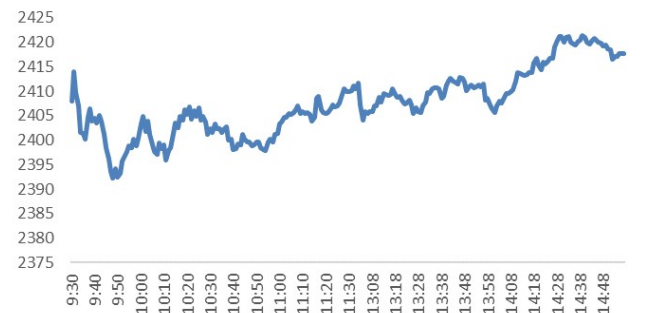
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



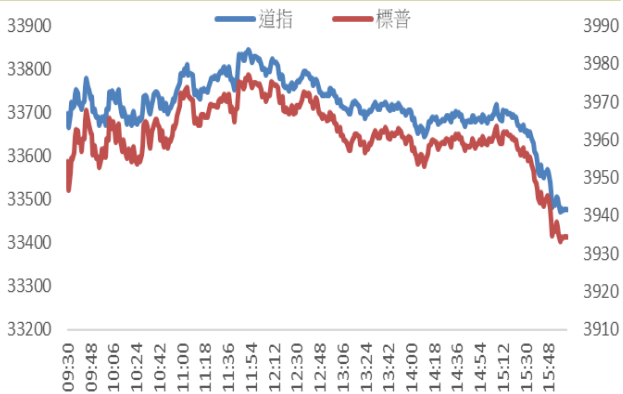
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



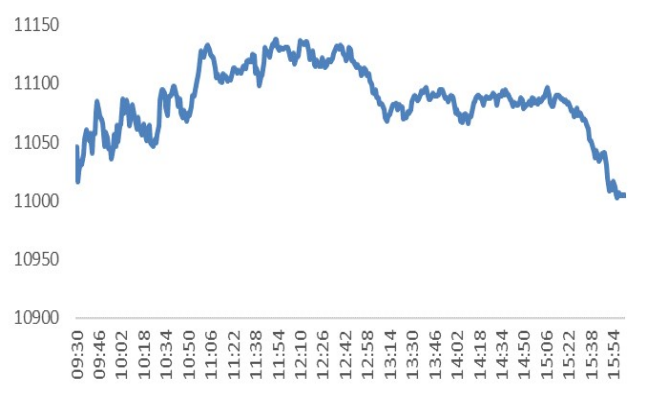
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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，针对部分药品等涉疫物资价格波动和市场竞争问题，市场监管总局今天发布《关于涉疫物资价格和竞争秩序提醒告诫书》，从规范价格行为、维护公平竞争等方面，对涉疫物资生产经营者划出“九不得”红线。提醒告诫书中明确要求生产经营者不得违反诚实信用和公平合理原则、不得违反明码标价规定、不得哄抬价格、不得价格欺诈、不得串通涨价、不得价格歧视、不得虚假宣传、不得仿冒混淆、不得商业诋毁。同时，对广大生产经营者提出自查和整改要求，并鼓励社会各界举报违法违规线索，推动社会共治。

1.2 中汽协数据显示，11月，产销分别达到238.6万辆和232.8万辆，环比分别下降8.2%和7.1%，同比均下降7.9%。与去年和前年相比，汽车产销略显疲态，并未出现往年的年底翘尾现象。1-11月，汽车产销分别完成2462.8万辆和2430.2万辆，同比分别增长6.1%和3.3%，1-11月增速比1-10月有明显的下降，较1-10月分别收窄1.8和1.3个百分点。

1.3 中汽协：11月，新能源汽车产销分别完成76.8万辆和78.6万辆，同比分别增长65.6%和72.3%，市场占有率达到33.8%。1-11月，新能源汽车产销分别完成625.3万辆和606.7万辆，同比均增长1倍，市场占有率达到25%。

1.4 文化和旅游部对相关疫情防控工作指南再次进行了调整更新，发布了新版旅游景区、旅行社、互联网上网服务营业场所、娱乐场所、剧院等演出场所、剧本娱乐经营场所新冠肺炎疫情防控工作指南，按照国务院联防联控机制综合组优化落实疫情防控新十条，除对导游上团前核验健康码外，相关指南均不再要求提供核酸检测阴性证明、查验健康码、开展落地检。

1.5 据证券时报，深圳证券交易所副总经理唐瑞在第六届浦山年会暨第四届外滩金融峰会上表示，下一步，深交所将稳步开展互联互通存托凭证业务，促进要素资源的全球化配置。积极推动国内企业“走出去”，实现“深伦通”落地，支持更多深市企业赴境外发行GDR；同时，欢迎海外企业“走进来”，支持来深交所发行融资型CDR，发挥区位优势，拓宽双向融资渠道。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国11月生产物价指数(PPI)按月上升0.3%，市场预期上升0.2%；按年升7.4%，市场预期升7.2%。扣除食品和能源的核心PPI按月上升0.4%，市场预期上升0.2%；按年升6.2%，市场预期升5.9%。美国11月PPI高于市场预期，反映美国通胀压力仍然高企，支持美联储在2023年前继续加息。

2.2 欧元区银行再向欧洲央行偿还4475亿欧元(4720亿美元)的低息贷款(市场预估为3330亿欧元)，此前央行收紧了该贷款的条款，以帮助抗击两位数的通胀。此次偿还之后，所谓定向长期再融资操作(TLTRO)的贷款余额将减少约25%。该项贷款的用途是在疫情期间保持信贷流向家庭和企业。

2.3 俄罗斯总统普京在吉尔吉斯斯坦首都比什凯克向媒体表示，俄罗斯将不向对其实施限价的国家出口石油，近期他将签署法令，对西方国家的限价令作出回应。他表示，就目前市场价格而言，俄罗斯不会因限价令遭受经济损失，限定价格可能导致的国际原油价格上

涨的后果将作用于限价令的始作俑者。

2.4 美国农业部 (USDA) 下调乌克兰玉米产量预期 450 万吨, 因为收割被延后的缘故。另外, 俄罗斯农业部表示, 下周将俄罗斯小麦出口税从每吨 2807 卢布提高至每吨 3143 卢布 (折合 50.18 美元)。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 好市多 Q1 营收 544.37 亿美元, 调整后每股盈余 3.10 美元, 均低于预期; 期间, 公司同店销售额同比增长 6.6%, 其中, 美国地区同店销售额同比增长 9.3%。

3.2 理想汽车 Q3 营收 93.4 亿元, 低于预期的 99.9 亿元; 调整后每股亏损 0.18 美元, 好于市场预期的每股亏损 0.19 美元。

## 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。