



证券研究报告

晨会纪要

2022年12月14日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,596.20	0.68
恒生国企指数	6,654.85	0.40
上证综合指数	3,176.33	-0.09
深证成份指数	2,050.37	-0.56
沪深300指数	3,945.68	-0.20
内地创业板指	2,376.21	-1.05
日经225指数	28,058.16	0.37
道琼斯工业指数	34,108.64	0.30
标普500指数	4,019.65	0.73
纳斯达克指数	11,256.81	1.01

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9682	-0.06
美元指数	103.98	-1.09
欧元/美元	1.0629	-0.04
美元/日元	135.49	0.07
英镑/美元	1.2351	-0.12
瑞郎/美元	0.9293	-0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1813.90	1.88
WTI原油(美元/桶)	75.17	-0.29
布伦特原油(美元/桶)	80.68	3.45
LME铜	8497.00	1.47
LME铝	2461.00	1.95

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.90571	7473.8
隔夜 Shibor	1.03200	-200.0
隔夜 Libor(美元)	3.81186	0.0
一周 Hibor	3.75381	6874.4
一周 Shibor	1.74800	1380.0
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:

港股早盘冲高午后维持震荡行情,恒指涨0.68%,国指涨0.4%,恒生科技指数涨0.73%。南下资金净流入39.29亿港元,大市成交额为1240亿港元。盘面上,大型科技股涨跌各异,快手涨超4%,美团涨超2%,网易、京东小幅走低;传闻刺激半导体股尾盘大幅拉升上扬,华虹半导体涨超17%表现最佳;憧憬通关!香港本地股走强明显,餐饮股全天维持强势行情,濠赌股、航空股、纸业股、港口及海运股走俏。另一方面,前期连续上涨的互联网医疗股跌幅居前,电影娱乐股、苹果概念股、建材水泥股纷纷走低。

沪深两市再度缩量调整,沪指全天以窄幅震荡为主,收跌0.09%报3176点,深成指、创业板指分别跌0.66%、1.05%。两市2880股下跌,2000股上涨,成交量明显萎缩,成交额8100亿,北上资金净卖出9.47亿。盘面上,板块走势分化,昨日掀涨停的医药股早盘大跌,午后出现反弹,从板块来看依旧有十余股涨停,多瑞医药连续两个20CM涨停,新华制药7日6板;信息安全、信创、数字货币、国产软件等题材跌幅靠前。旅游、酒店餐饮股全天强劲,西安旅游、西安饮食涨停,造纸板块午后明显走高,猪肉概念大涨,正邦科技、巨星农牧等多股涨停;预制菜、免税、跨境电商概念活跃,如意集团8天6板。

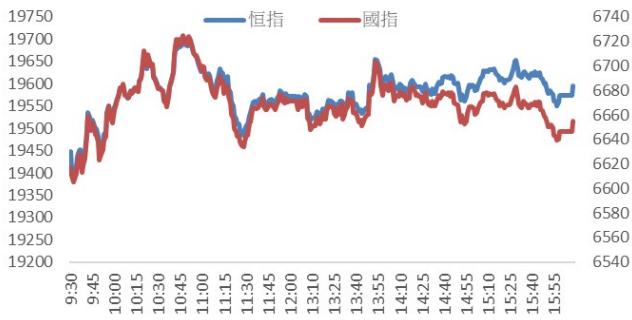
美联储召开议息会议之际,美国11月通胀升幅7.1%,低过预期,为当局放慢加息步伐提供理据,刺激道指一度飙超过700点,但中段曾倒挫114点,低见33890点,收市升103点或0.3%,报34108点;标指升幅缩至0.73%,报4019点;纳指涨1.01%,报11256点。各股份中,特斯拉从2020年11月低位反弹4%后,倒挫4.09%收市;亚马逊、Meta及Netflix分别涨2.14%、4.71%、1.63%。雪佛龙跃升2.29%,为表现最强道指成份股;高盛反弹1.52%。药股安进滑落1.63%,为跌幅最大道指成份股。美国10年期债息应声曾挫19.9个基点,报3.4123厘,对息口较敏感的2年期债息更急插24.27个基点,至4.1327厘。掉期市场显

示，交易员倾向估计美国明年 2 月加息幅度降至 0.25 厘，利率于 2023 年 5 月的峰值为 4.87 厘，低过通胀数据出炉前约 4.99 厘。

美汇指数一度大跌 1.47% 至 103.586，英镑自 6 月中以来首次重上 1.24 美元，曾升 1.43% 至 1.2444 美元，日圆更最多涨 2.19%，报 134.66 兑每美元，欧元一度升 1.29%，至 1.0675 美元。

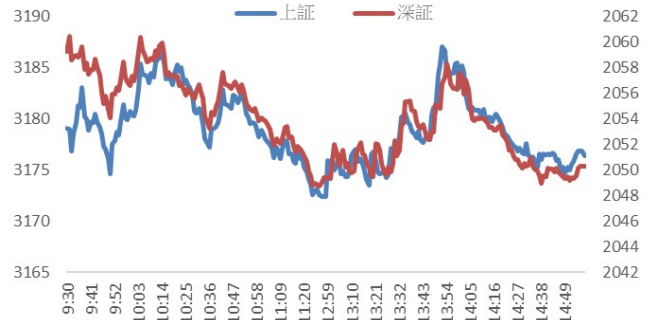
美元受压，纽约现货金价再次突破每盎司 1800 美元，高见 1825.5 美元，上涨 2.45%。纽约期油涨 3.03%，收报每桶 75.39 美元，布兰特期油升 3.45%，收报 80.68 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



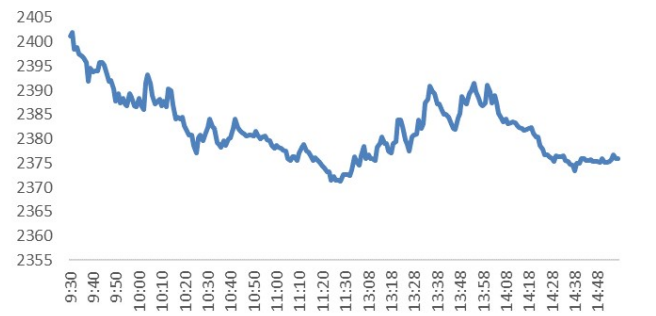
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



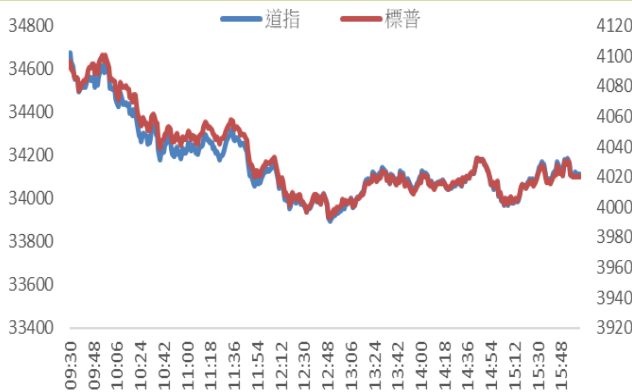
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



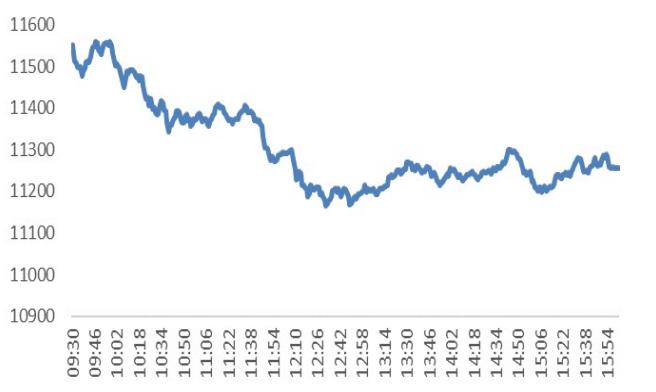
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 香港市民不再需要扫安心出行，并取消黄码政策，香港旅游业议会总干事杨淑芬表示，相信取消黄码后，预计在圣诞新年假期来港的旅客人数，每日可达 2000 人，较现时大增近 52 倍；若政府能取消疫苗通行证进入食肆，相信有助吸引更多自由行旅客来港，对香港恢复旅游业有更大帮助。她又指，“团进团出”安排实施了 26 天，实际只吸引约 1000 人来港，平均每日只有 38 人访港，成效不算大。

1.2 据中国广州发布，16 届 24 次市政府常务会议 12 月 9 日审议通过了《广州市人口与计划生育服务规定》，明确提出通过完善住房、财政、教育、金融、人才、就业等支持政策，促进人口长期均衡发展，优化生育服务。在公租房分配时，广州市将对有未成年子女的三孩家庭按规定给予优先保障。符合法律、法规规定生育二孩以上的家庭购买家庭首套自住住房申请住房公积金贷款，且符合住房公积金贷款条件的，贷款最高额度可以适当调整提高。

1.3 据大湾区之声，香港特区政府医务卫生局局长卢宠茂称，除香港市民出行无须扫描安心出行二维码，以及香港取消黄码之外，撤销从香港前往内地和澳门人士在口岸、机场的“检测待行”安排，旅客持 48 小时内核酸检测阴性证明即可通行；调整本地核酸检测策略，将资源集中在高风险场所或人群，特区政府将减少向住宅大厦发出强制检测公告，改为在社区增加发放快速检测包；撤销居家隔离检疫人士佩戴电子手环的要求。

1.4 港交所宣布，旗下证券市场即将推出「港币-人民币双柜台模式」及双柜台庄家机制，进一步支持人民币柜台在香港上市、交易及结算。待监管机构批准及市场准备就绪后，各项新措施的登记程序预计可于 2023 年上半年开始推行。在双柜台模式下，香港交易所将优化相关交易及结算安排，让投资者可以互换同一个发行人发行的港币柜台及人民币柜台证券。现行的上市、交易、结算及交收安排亦将大致适用于双柜台模式下的人民币柜台证券。香港交易所将适时公布双柜台模式的实施日期以及符合纳入庄家机制的合资格双柜台证券名单。

1.5 百度 APP 正式上线“疫情指数”，该指数包括“百度健康问诊指数”、“百度疫情搜索指数”两大指数，覆盖全国 31 个省市自治区（不含港澳台）的 360 多个城市，用户通过查询“地区名+疫情”等关键词，如“北京疫情”，即可了解疫情实时动态。百度 APP 月活跃用户高达 6.34 亿，百度搜索每天响应数十亿次的搜索请求；百度健康则是国内最主要的一站式健康平台入口之一。基于此，“百度疫情指数”将有助于从大数据层面，洞察全国各地大众对疫情的关注度、健康状况等，或为疫情未来趋势研判提供重要参考。

2 海外要闻回顾

2.1 美国通胀压力进一步降温，11 月消费物价指数(CPI)按年升 7.1%，较 10 月回落 0.6 个百分点，并且低过市场预期的 7.3%。期内，撇除食品及能源的核心 CPI 按年升幅为 6%，略低过预期的 6.1%，亦较 10 月回落 0.2 个百分点。食品价格按年升幅为 10.6%，同样有所回落；能源价格则按年升 13.1%，惟按月计却下跌了 1.6%；二手车价格更是按年大跌 3.3%。

2.2 石油输出国组织(OPEC)在月报内估计，全球石油明年平均每日需求将增长 225 万桶或 2.3%，与前一月报告提出的增幅相同。

OPEC 认为，全球经济前景存在很大不确定性，增长前景存在下行隐忧，但东欧地缘冲突有获解决可能，加上美联储或减息，以及中国经济因放宽防疫而回升，可能成为推动明年石油需求上升的关键。

2.3 加拿大央行行长麦克勒姆表示，央行试图平衡货币政策过紧或过松的风险，如果政策过于宽松，高通胀将会持续，当局便须加大加息幅度，经济势必受创更深。加拿大央行上周加息半厘，并暗示加息周期可能结束。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 甲骨文第二财季调整后收入为 122.8 亿美元，分析师预期 120.2 亿美元；第二财季调整后每股收益为 1.21 美元，分析师预期 1.18 美元。

3.2 中国平安(02318.HK)：2022 年 1-11 月，寿险保费收入约 4061.48 亿元，财产保险保费收入约 2697.89 亿元，养老保险收入约 178.16 亿元，健康保险收入约 126.72 亿元。

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。