



证券研究报告

晨会纪要

2022年12月15日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,673.45	0.39
恒生国企指数	6,702.36	0.71
上证综合指数	3,176.53	0.01
深证成份指数	2,048.61	-0.09
沪深300指数	3,954.89	0.23
内地创业板指	2,368.08	-0.34
日经225指数	28,156.21	0.72
道琼斯工业指数	33,966.35	-0.42
标普500指数	3,995.32	-0.61
纳斯达克指数	11,170.89	-0.76

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9527	-0.14
美元指数	103.77	-0.20
欧元美元	1.0668	-0.13
美元日元	135.51	-0.02
英镑美元	1.2409	-0.14
瑞郎美元	0.9249	-0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1807.50	-0.35
WTI原油(美元/桶)	77.23	-0.06
布伦特原油(美元/桶)	82.70	2.50
LME铜	8516.50	0.23
LME铝	2444.00	-0.69

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.14476	-7609.5
隔夜 Shibor	1.19900	1670.0
隔夜 Libor(美元)	3.81786	0.0
一周 Hibor	3.85917	1053.6
一周 Shibor	1.66900	-790.0
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:

市场静待美联储利率决议, 港股三大指数震荡收涨。恒指涨 0.39%, 国指涨 0.71%, 恒生科技指数涨 0.34%, 三者早盘曾转跌。南下资金净流入 9.26 亿港元, 大市成交额为 1363 亿港元。盘面上, 大型科技股普遍上涨, 百度涨 3.59%, 网易、美团、腾讯涨超 2%; 占成本 70% 的原材料开始大跌, 纸业股全天强势领涨; 又有教育股入局直播, 教育股大爆发, 光正教育、成实外教育大幅上涨; 苹果概念股、黄金股、煤炭股、乳制品股、燃气股表现相对活跃。另一方面, 互联网医疗股大跌居前, 半导体股高开低走, 华虹半导体下跌超 10% 几乎抹平昨日涨幅, 餐饮股、猪肉概念股、汽车股全天表现萎靡。

沪深三大指数涨跌基本持平, 沪指微涨 0.01% 报 3176 点, 深成指跌 0.02%, 创业板指跌 0.5%。两市近 3000 股下跌, 1900 股上涨, 成交额 8100 亿, 北上资金净买入 16.5 亿。整体上, 市场参与意愿不强, 焦点主要集中在消费领域, 旅游、酒店餐饮板块大涨, 西安旅游两连板, 西安饮食强势 3 连板; 食品饮料、酒类股延续近期升势, 黑芝麻连续 3 天涨停, 泸州老窖涨 4%; 半导体板块开盘大涨后持续走低, 但仍有大港股份、中晶科技等多股涨停; 免税、预制菜、新零售等概念活跃。医药题材全线退潮, 肝炎、新冠药、熊去氧胆酸概念重挫。

美联储公布议息结果后, 美股表现反覆, 道指一度重挫超过 400 点, 其后一度轻微转升, 但未能守稳议息前逾 280 点的升势。美市收市, 道指仍跌 142 点或 0.42%, 报 33966 点; 标指及纳指分别回落 0.61% 及 0.76%, 报 3995 点和 11170 点。重磅股中, 药厂默克升 1.26%, 为表现最强道指成份股; 特斯拉则续跌 2.58%, 高盛把特斯拉目标价由 305 美元, 大幅劈至 235 美元, 以反映宏观经济忧虑对需求的影响, 以及今季个别车款减价和增加优惠。美国运通下滑 2.32%, 为跌幅最大道指成份股, 高盛倒退 2.27%, 苹果和英特尔都跌约 1.6%。达美航空调高第四季盈利预测, 并展望可达到 2024 年的财务目标, 刺激股价抽升

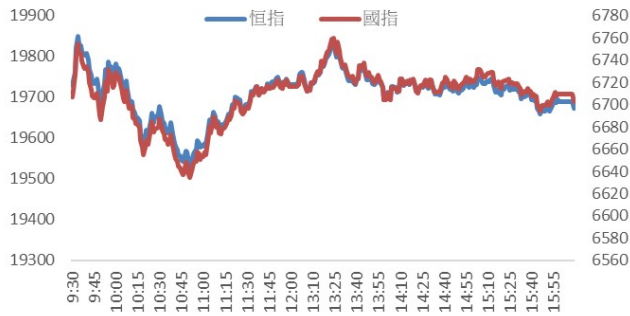
2.79%。

美国 10 年期债息在议息结果出炉后冲高回落，一度升 5.8 基点，高见 3.561 厘，其后转挫 4.2 基点，至 3.461 厘；美汇指数一度跌 0.51% 至 103.45，英伦银行及欧洲央行周四料进一步加息，英镑及欧罗分别涨 0.66% 及 0.58%，至 1.2447 美元及 1.0696 美元。

国际能源署 (IEA) 基于印度石油需求强劲及中国市场出乎意料强韧，预计全球 2023 年石油需求每日增加 170 万桶，较原先估计多出 30 万桶，同时，俄罗斯产油量将由目前每日约 1120 万桶，降至明年首季末的 960 万桶，消息刺激纽约 1 月期油涨 2.51%，每桶收报 77.28 美元，布兰特 2 月期油亦升 2.5%，收报 82.7 美元。

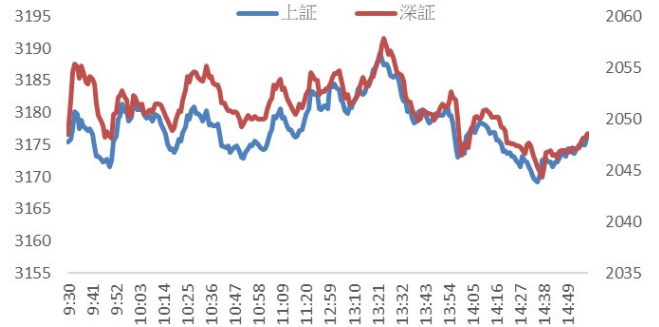
纽约现货金价尾段回落 0.12%，每盎司报 1808.3 美元，仍徘徊 7 月以来高位。

Figure 1: 恒指及国指走势图



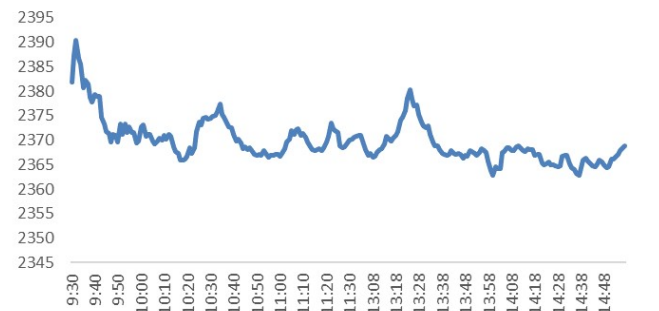
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



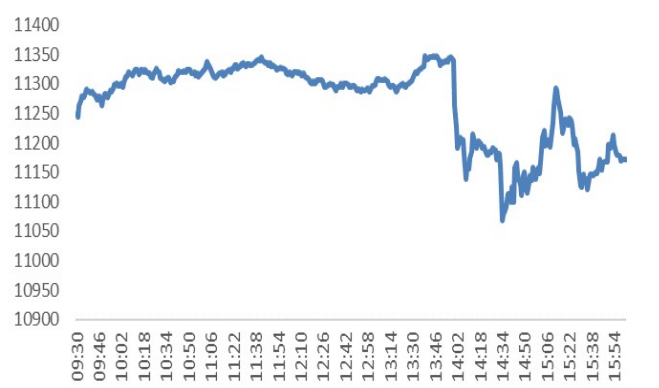
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》。坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系，是加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的必然选择，是促进我国长远发展和长治久安的战略决策。为推动实施扩大内需战略，根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》，制定本规划纲要。实施扩大内需战略是应对国际环境深刻变化的必然要求。面对复杂严峻的外部环境，必须坚定实施扩大内需战略，以自身的稳定发展有效应对外部风险挑战。实施扩大内需战略是更高效率促进经济循环的关键支撑。促进国内大循环更为顺畅，必须坚定实施扩大内需战略，打通经济循环堵点，夯实国内基本盘；实现国内国际双循环相互促进，也必须坚定实施扩大内需战略，更好依托国内大市场，有效利用全球要素和市场资源，更高效率实现内外市场联通，促进发展更高水平的国内大循环。

1.2 百度地图大数据显示，相比两周前，12月12日中国重点交通枢纽客流量上升34.1%，重点旅游景区客流量上升41.3%，重点购物中心客流量上升42.4%。在目的地检索方面，旅游景点目的地检索量上涨超32%、金融超32%、美食超29%；疫情防护仍然少不了，医疗目的地的检索量也有所上涨。

1.3 摩根士丹利经济学家上调对中国2023年GDP增速的预期。他们预计，随着中国逐步优化防疫政策，中国经济增速有望进一步提高。摩根士丹利中国首席经济学家邢自强团队在报告中写道，该行将中国明年经济增长预期从5%上调至5.4%，预计到明年第一季度末，中国经济流动性和经济活动将反弹至今年6月和7月的水平；在2023年剩余的三个季度，中国经济将继续回升至疫情前的水平之上。

1.4 据证券时报，银保监会12月14日印发《关于切实贯彻落实疫情防控优化措施保障基础金融服务畅通有关事项的通知》，要求各银行保险机构要按照“能开尽开”原则，全力满足人民群众基础金融服务需求。记者当天实探发现，北京市朝阳区潘家园、劲松街道区域多家国有大型银行和一家股份制商业银行支行线下网点均未营业，根据某大型银行张贴通知所示联系方式致电有关负责人，该负责人表示，预计下周一起即可恢复正常营业。

1.5 据教育部网站消息，近日，教育部、国家卫健委、国家疾控局对2023年全国硕士研究生招生考试组考防疫工作进行了专项部署，并就有关问题回答了记者提问。答问介绍，各地要科学精准对考生群体分类，按照“一类一策”组考模式，根据防疫要求科学划定考试区域和专用通道，结合实际可有针对性设置核酸阴性考场、核酸阳性考场以及用于体温异常等突发异常情况的应急处置考场等。具体方案由属地结合实际制定。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美联储宣布加息0.5厘，符合预期。会后声明指，继续加息可能是适当的做法。另外，当局上调利率顶峰中位数至5.1厘，高于9月时估计的4.6厘水平。主席鲍威尔称，美国通胀风险偏于上行，核心PCE通胀的回落还需要一段时间，在确认通胀回落方面，需要看到更多实质证据，重申FOMC坚定地致力于推动通胀回落至2%的目标。

2.2 英国11月消费物价指数(GPI)按月上升0.4%，预期为涨0.6%；按年上升10.7%，略低于市场预期升10.9%，前值为升11.1%。

期内，扣除能源、食品和烟酒的核心 CPI 按月上升 0.3%，预期为涨 0.5%；按年上升 6.3%，预期为涨 6.5%。

2.3 日本央行官员预计明年有进行政策评估的可能性。部分官员认为，在黑田东彦大规模宽松计划启动 10 周年之后的某个时点，进行政策评估是自然而然的事情。但亦有部分人认为，央行去年 3 月已进行了一次评估，不必再急于进行评估。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 贵州茅台公告，拟投资约 155.16 亿元建设茅台酒“十四五”技改建设项目。本项目建设地点位于茅台镇太平村和中华村，规划建设制酒厂房 68 栋、制曲厂房 10 栋、酒库 69 栋及其相关配套设施，建成后可新增茅台酒实际产能约 1.98 万吨/年，储酒能力约 8.47 万吨，后续公司将根据市场情况和公司实际具体安排投产进度。

3.2 据上证报，广州市人民政府新闻办公室召开“抢机遇 拼经济 抓发展”新闻发布会，广汽集团总经理助理、品牌公关部部长尹捷介绍，1-11 月，广汽集团完成汽车产销约 228 万辆和 223 万辆，同比增长 21.9%和 16.6%，实现了优于行业水平的高增长。接下来在“十四五”规划期间，广汽集团还计划投入 850 亿至 1000 亿元用于智能网联和新能源技术研发，力争实现新的突破。广汽集团的规划是到 2025 年，实现产销汽车 350 万辆、营收超 6000 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。