



证券研究报告

晨会纪要

2022年12月16日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,368.59	-1.55
恒生国企指数	6,591.46	-1.65
上证综合指数	3,168.65	-0.25
深证成份指数	2,054.91	0.31
沪深300指数	3,951.99	-0.07
内地创业板指	2,399.12	1.31
日经225指数	27,690.72	-1.29
道琼斯工业指数	33,202.22	-2.25
标普500指数	3,895.75	-2.49
纳斯达克指数	10,810.53	-3.23

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9842	0.10
美元指数	104.558	0.76
欧元美元	1.0642	0.13
美元日元	137.61	0.12
英镑美元	1.2204	0.21
瑞郎美元	0.9272	0.13

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1777.20	-1.68
WTI原油(美元/桶)	76.17	0.08
布伦特原油(美元/桶)	81.21	-1.80
LME铜	8293.50	-2.62
LME铝	2384.00	-2.45

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.05821	-865.5
隔夜 Shibor	1.22300	240.0
隔夜 Libor(美元)	3.81586	0.0
一周 Hibor	3.75982	-993.5
一周 Shibor	1.62600	-430.0
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:

港股三大指数全天表现低迷, 经历连续上涨后做多情绪谨慎。截止收盘, 恒指跌 1.55%, 国指跌 1.65%, 恒生科技指数跌 2.39%。南下资金逆势净流入 30.09 亿港元, 大市成交额为 1056 亿港元。盘面上, 大型科技股普跌, 百度、阿里巴巴跌超 4%, 美团、快手、京东、小米、腾讯均跌超 2%; 昨日领涨的纸业板块跌幅较大, 医药类股全线回调; 国务院再强调“房住不炒”, 内房股走低, 建材水泥股跟跌; 手游股、餐饮股、航空股、濠赌股普遍走低。另一方面, 旅游及观光股全天表现强势, 电力股普涨, 半导体股再度活跃, 华虹半导体涨 2.62%。

沪深三大指数走势分化, 沪指全天弱势震荡, 收跌 0.25% 报 3168 点, 深成指涨 0.32%, 创业板指午后在新能源股带动下走高, 收涨 1.3%。两市 2780 股上涨, 2060 股下跌, 交投情绪差, 成交量再度萎缩, 成交额降至 7660 亿。盘面上, 行业板块再度轮动, 近期跑输大盘的板块迎来修复, 锂电池、光伏等新能源题材午后明显走高, 宁德时代涨 5%、亿纬锂能涨 4%; 汽车方向个股午后再度发力扩大涨幅, 安凯客车等股涨停; 芯片、消费电子、数据确权、国资云等概念活跃, 惠伦晶体 20CM 涨停、大港股份录得两连板。昨日大涨的消费板块回落, 旅游、酒店餐饮、食品饮料板块大跌靠前, 庄园牧场跌停。

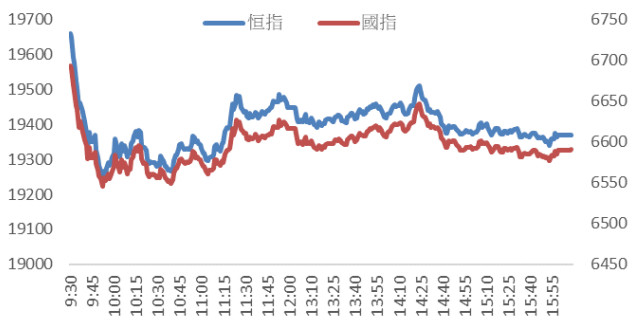
全球央行本周齐齐「收水」, 加上美国零售数据欠佳, 美股道指曾暴泻逾 900 点, 纳指急挫超过 3%。美市收市, 道指挫 764 点或 2.25%, 报 33202 点; 标指挫 2.49%, 报 3895 点; 纳指插水 3.23%, 报 10810 点。美国 11 月零售销售由 10 月增长 1.3%, 转为下滑 0.6%, 创 11 个月最大跌幅, 远差过预期跌 0.2%; 期内扣除汽车和汽油的销售亦下降 0.2%, 逊预期零增长。13 个类别中, 9 个录得跌幅, 包括电子产品、汽车、家俬和建材, 而餐饮是极少数有升幅的零售服务类别之一。Brandywine 环球投资管理基金经理 Jack McIntyre 表示, 4 美联储的政策立场较市场预期为鹰派, 局方似乎希望金融环境进一步收紧。富国

银行星级分析员 Mike Mayo 唱好银行股，称即使经济衰退，股价于 2023 年有机会大涨 50%，尤其看好美国银行、US Bancorp 及 PNC。

美国 10 年期债息反覆最多跌 7.5 个基点，报 3.428 厘；美汇指数挫 0.22% 后，一度反弹 1.07%，至 104.88。澳元曾急跌 2.72% 至 66.82 美仙，纽元最多下滑 2.15%。

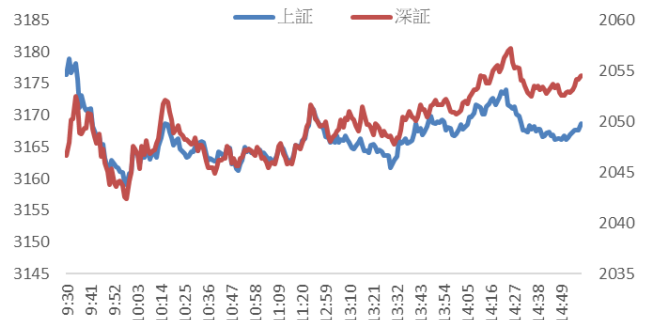
美联储势继续加息，削弱黄金的投资吸引力，纽约现货金价尾段回落 1.67%，每盎司报 1777.7 美元。纽约期油收跌 1.51%，每桶报 76.11 美元；布兰特期油收挫 1.8%，报 81.21 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



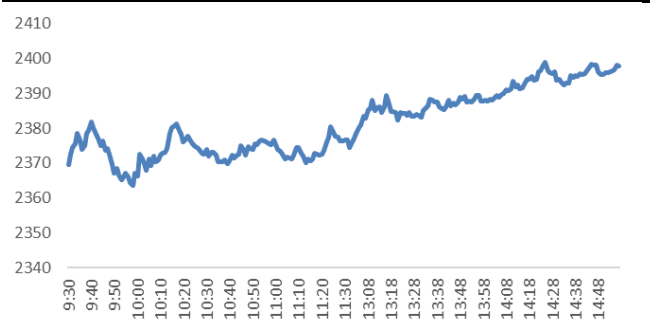
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



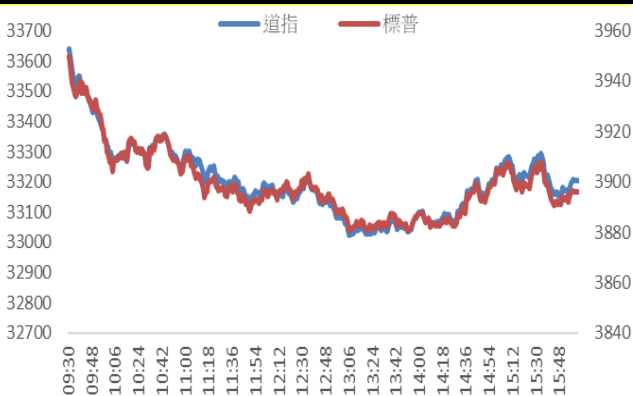
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



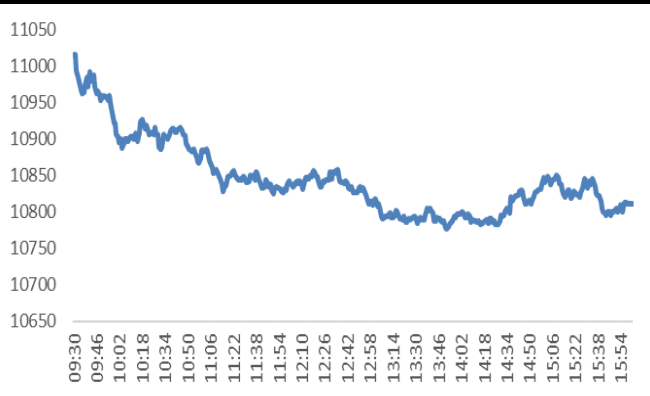
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家统计局数据显示，1-11 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.6%。11 月份，全国城镇调查失业率为 5.7%(预期 5.6%)，比上月上升 0.2 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5.5%；外来户籍劳动力调查失业率为 6.2%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 6.0%。16-24 岁劳动力调查失业率为 17.1%，比上月下降 0.8 个百分点；25-59 岁劳动力调查失业率为 5.0%，比上月上升 0.3 个百分点。31 个大城市城镇调查失业率为 6.7%。全国企业就业人员周平均工作时间为 47.7 小时。

1.2 国务院办公厅印发“十四五”现代物流发展规划，其中提到，完善冷链物流设施网络。发挥国家物流枢纽、国家骨干冷链物流基地的资源集聚优势，引导商贸流通、农产品加工等企业向枢纽、基地集聚或强化协同衔接。加强产销冷链集配中心建设，提高产地农产品产后集散和商品化处理效率，完善销地城市冷链物流系统。改善机场、港口、铁路场站冷链物流配套条件，健全冷链集疏运网络。加快实施产地保鲜设施建设工程，推进田头小型冷藏保鲜设施等建设，加强产地预冷、仓储保鲜、移动冷库等产地冷链物流设施建设，引导商贸流通企业改善末端冷链设施装备条件，提高城乡冷链设施网络覆盖水平。

1.3 中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要(2022—2035 年)》指出，释放出行消费潜力。优化城市交通网络布局，大力发展智慧交通。推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。便利二手车交易。

1.4 国家卫生健康委基层卫生健康司司长聂春雷表示，为了提升基层应对能力，切实增加基层人力，短期内可通过二三级医院下沉派人支持基层、招募近五年内退休医务人员以及其他岗位医疗卫生人员等措施，充实基层医疗卫生机构，缓解压力。同时要切实发挥家庭医生的作用，推进重点人群签约全覆盖，确保有需求时能联系到家庭医生。

1.5 据新华社，12 月 15 日，国务院副总理刘鹤在第五轮中国—东盟工商领袖和前高官对话上发表书面致辞。刘鹤指出，对于明年中国经济实现整体性好转，我们极有信心。房地产是国民经济的支柱产业，针对当前出现的下行风险，我们已出台一些政策，正在考虑新的举措，努力改善行业的资产负债状况，引导市场预期和信心回暖。未来一个时期，中国城镇化仍处于较快发展阶段，有足够需求空间为房地产业稳定发展提供支撑。

## 2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行公布议息结果，一如市场预期加息 0.5 厘。另外，该行宣布将于明年 3 月起「缩表」。该行表示，未来的利率走势将取决于数据，料仍需以稳定的步伐大幅上调。英国央行亦将利率上调 0.5 个百分点至 3.5 厘，强调货币政策的制定为满足 2% 的通胀目标。

2.2 欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行在利率问题上需要比市场预期的做更多，应该预计一段时间内会以 50 个基点的步伐继续加息，任何以为欧洲央行政策将转向的人都预测错了。她续称，世界经济正在放缓，未来几个季度失业可能增加，潜在通胀指标仍然在高。

位，而供应瓶颈正在逐步缓解。

2.3 提交予美国证券监管文件显示，特斯拉行政总裁马斯克在截至12月14日的3天内，沽出近2200万股特斯拉股票，价值约35.8亿美元。这是他以440亿美元收购Twitter以来进行的第二轮特斯拉股票出售。根据Refinitiv的数据，他现持有特斯拉13.4%的股权。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 特斯拉(TSLA.US)年内已累跌55%，市值降至4951亿美元，自2020年11月以来首次跌破5000亿美元大关。美国证交会文件显示，特斯拉CEO马斯克于12月12日-14日出售约2200万股特斯拉股票，总价值约35.8亿美元。此为马斯克并购推特后第二次出售特斯拉股票。

3.2 为满足欧盟的严格新规，苹果计划于2024年允许其iPhone和iPad用户使用第三方应用商店替代App Store，摩根士丹利认为，这对苹果整体营收的影响并不大，预估苹果即便失去欧盟所有的App Store收入，对苹果公司2024财年服务业务收入的影响为4%，对整体营收的影响为1%。

## 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。