



证券研究报告

晨会纪要

2022年12月19日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,450.67	0.42
恒生国企指数	6,634.75	0.66
上证综合指数	3,167.86	-0.02
深证成份指数	2,039.52	-0.75
沪深300指数	3,954.23	0.06
内地创业板指	2,373.72	-1.06
日经225指数	27,270.69	-0.93
道琼斯工业指数	32,920.46	-0.85
标普500指数	3,852.36	-1.11
纳斯达克指数	10,705.41	-0.97

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9759	0.02
美元指数	104.635	-0.06
欧元美元	1.0599	0.12
美元日元	135.91	0.51
英镑美元	1.2179	0.26
瑞郎美元	0.9327	0.11

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1791.60	0.09
WTI原油(美元/桶)	74.86	0.77
布伦特原油(美元/桶)	79.67	0.80
LME铜	8266.50	-0.33
LME铝	2375.00	-0.38

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.82643	-2317.8
隔夜 Shibor	1.22400	10.0
隔夜 Libor(美元)	4.31700	0.0
一周 Hibor	3.36357	-3962.5
一周 Shibor	1.75200	1260.0
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:

港股三大指数震荡收涨,恒生科技指数盘中一度涨约2%,收涨0.31%,恒指、国指分别涨0.42%和0.66%。盘面上,大型科技股走势分化,腾讯、网易、百度、美团小幅下跌,京东涨1.5%,快手、阿里巴巴走强;教育股全天强势领涨,细价股光正教育领衔,思考乐教育、新高教集团纷纷上扬;刘鹤强调房地产是国民经济的支柱产业,内房股与物管股携手上涨,建材水泥股、抗疫概念股表现活跃,山东新华制药再度飙涨逾27%。另一方面,互联网软件股普遍走低,乳制品股、军工股、有色金属股表现疲弱。南下资金净流入9.96亿港元,大市成交额为1360亿港元。

沪深两市继续调整,成交量维持在低位,市场情绪依旧偏谨慎,医药、地产链股早盘冲高后进入横盘整理,细分熊去氧胆酸概念暴涨,新冠药、仿制药、疫苗等概念表现强劲,中国医药、众生药业等多股涨停,新华制药经过昨日短暂调整后再度封板,录得10天8板;地产、银行、保险板块涨幅靠前,苏州高新、陆家嘴等股涨停。昨天表现强劲的汽配、信创、芯片概念跌幅靠前,光伏、锂电池概念股普遍下跌。截止收盘,沪指微跌0.02%,深成指跌0.56%,创业板指跌1.06%。两市3593股下跌,1323股上涨,成交额7600亿,北上资金临近收盘快速流入,全天净买入43.6亿。

由于市场担心各国央行会继续收紧货币政策,加剧经济衰退的风险,美股跌势未止。道指低开35点后,跌幅最多扩至547点,低见32654点,收市仍挫281点或0.85%,报32920点;标指下滑1.11%,报3852点;纳指跌0.97%,报10705点,盘中最多曾滑落1.56%。重磅股中,Meta股价一度逆市急升5.84%,收市放缓涨势至2.82%,主因摩根大通将其投资评级由「中性」调升至「增持」。亚马逊遭摩通削目标价,由145美元降至130美元,原因是宏观经济挑战将导致云端业务收入减速及边际利润下降,亚马逊股价反覆回吐0.67%。软件公司Adobe第四季

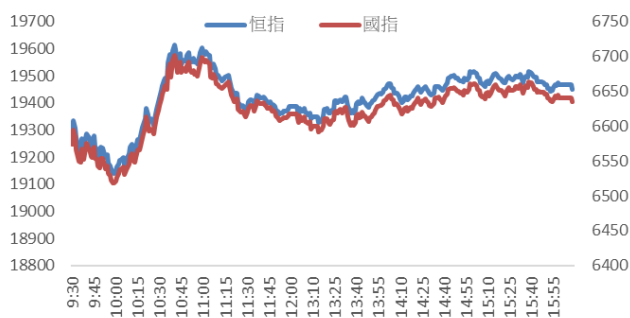
盈利超预期，股价抽升 2.99%。此外，新闻网站 Semafor 报道，高盛计划削减最多 4000 个职位，相当于 8% 人手，高盛股价挫 0.99%，美国运通回落 2.61%，为跌幅最大道指成份股。

经济数据方面，美国 12 月份制造业采购经理指数 (PMI) 初值降到 46.2，差过预期 47.8，期内服务业 PMI 初值更回落至 44.4，低过预期 46.5，综合 PMI 连续 6 个月低于 50 的盛衰分界线，下滑到 44.6 的 2020 年中以来低位。

美国 10 年期债息一度升 10.7 个基点，报 3.557 厘。美汇指数反覆，一度跌 0.33% 至 104.21，尾段转升 0.19%，报 104.76；日圆最多涨 1.07%，报 136.3 兑每美元。

纽约现货金价尾段回升 0.88%，每盎司报 1792.7 美元；忧虑衰退打击石油需求，纽约期油下挫 2.39%，每桶收报 74.29 美元；布兰特期油跌 2.67%，收报 79.04 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



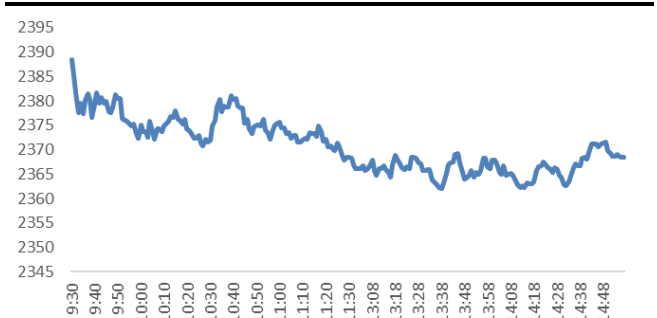
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



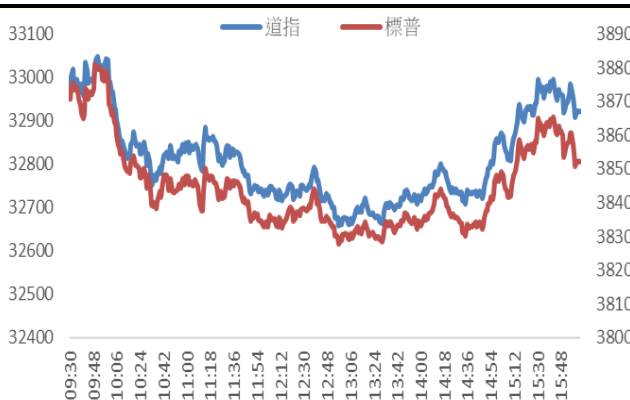
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



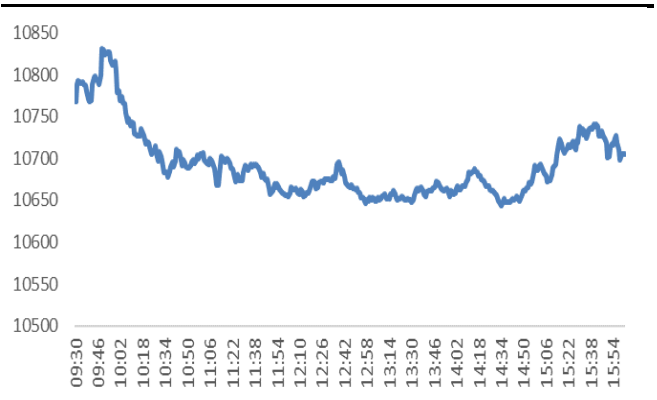
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据国家能源局，国家能源局发布 1-11 月份全国电力工业统计数据。截至 11 月底，全国累计发电装机容量约 25.1 亿千瓦，同比增长 8.1%。其中，风电装机容量约 3.5 亿千瓦，同比增长 15.1%；太阳能发电装机容量约 3.7 亿千瓦，同比增长 29.4%。

1.2 据财新，民航局近日下发《安全有序恢复航空运输市场的工作方案》，对于国内航空运输市场分阶段恢复作出具体时间规划，并在其中特别强调了恢复过程中“安全第一”。《方案》第一阶段为即日起自 2023 年 1 月 6 日，以 2019 年日均客运航班量的 70%为基数进行恢复。最高日航班量不超过 11280 班（国内客运航班不超过 9280 班）。第二阶段为 2023 年 1 月 7 日至 2023 年 1 月 31 日，以 2019 年日均客运航班量的 88%为基数进行恢复，该阶段最高日航班量不超过 13667 班（其中国内客运航班不超过 11667 班）。

1.3 据国家发展改革委监测，12 月 5~9 日当周，36 个大中城市精瘦肉零售价格周均价同比涨幅低于 30%，根据国家发展改革委等部门联合印发的《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》有关规定，退出价格过度上涨预警区间。

1.4 中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行。会议要求，产业政策要发展和安全并举，优化产业政策实施方式，狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大，推动科技、产业、金融良性循环。科技政策要聚焦自立自强，要有力统筹教育、科技、人才工作，完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位，提高人才自主培养质量和能力。

1.5 中央经济工作会议提出，有效防范化解重大经济金融风险，要确保房地产市场平稳发展，扎实做好“保交楼、保民生、保稳定”各项工作，满足行业合理融资需求，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况。同时，要坚决依法打击违法犯罪行为，支持刚性和改善性住房需求。要坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。

2 海外要闻回顾

2.1 纽约联储银行总裁威廉斯表示，劳动力市场紧张和其他因素，可能会导致价格压力上升，并在一段时间内，为美联储加息提供理由。威廉斯又说，现时没有看到美国经济衰退，但增长变得更加温和，预计明年将会轻微增长。作为美联储第三把手，威廉斯发表的这番言论，被市场人士解读为，他进一步发出「鹰派」讯号。

2.2 欧洲央行委员赫尔茨表示，欧央行周四议息后发放的讯息，表明其对抗通胀的决心。他认为，欧央行发出的讯息非常强烈，虽然欧央行周四加息幅度只有半厘，但对他而言，欧央行的言论等同带来加息 0.75 厘的威力。另外，欧元区 11 月 CPI 终值按月跌 0.1%，符合预期；按年上涨 10.1%，亦符合预期。

2.3 英国 11 月零售销售按月减少 0.4%，预期为增加 0.3%；按年跌 5.9%，预期为减少 5.6%。期内，扣除能源的零售销售按月减少 0.3%，预期为增加 0.3%；按年跌 5.9%，预期为减少 5.8%。另外，英国罢工潮愈演愈烈，并波及愈来愈多行业。经济合作及发展组织（OECD）预料，英国经济增长明年在二十国集团（G20）中几近包尾，

仅好过俄罗斯。

2.4 美国政府开始补充战略石油储备，买入 300 万桶原油。能源部表示，本批原油将于明年 2 月交付。由于采购价较出售价低，补充油储的行动对美国纳税人间接有利，同时有助强化能源安全。华府在 5 月开始释出总数 1.8 亿桶的战略油储，以压抑油价升势。根据能源部数据，战略油储平均售价为 96 美元，基准油价目前约为 75 美元。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据港交所披露文件：12 月 13 日，腾讯大股东 Naspers 出售 993,000 股腾讯控股 (0700.HK) 股份，平均价格为 320.03 港元/股，持股比例从 27% 减少至 26.99%，仍持股 25.8926 亿股。

3.2 特斯拉表示，其美国德克萨斯州奥斯汀工厂的 Model Y 周产量达到 3000 辆。按目前的生产速度推算，该厂一年的产量将达到约 15.6 万辆，但仍低于公司在第三季度致股东信中提出的 25 万辆的年度目标。

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。