



证券研究报告

晨会纪要

2022年12月20日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,352.81	-0.50
恒生国企指数	6,604.62	-0.45
上证综合指数	3,107.12	-1.92
深证成份指数	2,003.20	-1.78
沪深300指数	3,893.22	-1.54
内地创业板指	2,346.70	-1.14
日经225指数	27,300.02	0.23
道琼斯工业指数	32,757.54	-0.49
标普500指数	3,817.66	-0.90
纳斯达克指数	10,546.03	-1.49

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9872	-0.02
美元指数	104.721	0.02
欧元美元	1.0599	-0.08
美元日元	137.22	-0.23
英镑美元	1.214	-0.07
瑞郎美元	0.9305	-0.20

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1786.50	-0.07
WTI原油(美元/桶)	75.67	0.64
布伦特原油(美元/桶)	79.80	0.96
LME铜	8320.00	0.65
LME铝	2361.00	-0.59

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.77012	-563.1
隔夜 Shibor	1.21700	-70.0
隔夜 Libor(美元)	4.31700	0.0
一周 Hibor	3.03435	-3292.2
一周 Shibor	1.80000	480.0
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:

中央经济工作会议定调支持增长,但整体缺乏惊喜,恒指高开21点,报19472,升幅随即扩大,最多升335点,高见19786,但内地股市向下,港股升势不保,午后跌穿朝早低位,曾挫194点,低见19255,之后跌幅缩至百点内,最终恒指收跌97点或0.5%,报19352;国指跌30点或0.45,报6604;科指今早曾升逾3%,收市倒跌24点或0.58%,报4125。大市全日成交只有1006.65亿元,为本月以来最低。蓝筹整体受压。汇控跌0.1%;港交所跌1%;建行降1.3%;平保跌2.2%;中移动下滑0.7%;联通跌2.2%;但腾讯升1.1%;阿里巴巴涨0.7%;美团升1.6%。濠赌股急插。银河娱乐挫4.5%;金沙下滑3.9%;新濠急插11.1%;澳博挫8.8%;永利泻9.2%;美高梅重创13.4%。石四药获委托生产新冠居家药,股价曾急升28.7%,最终倒跌2.8%。华南城售西安子企股权,股价应声抽高逾一成,全日升5.4%。特步被下调评级,全日插5.9%。

A股收跌逾1%,上证指数连跌3日,3100点关口失而复得。市场交投气氛淡薄,两市成交合计进一步缩减至7568亿人民币。上证指数最多升2点或0.08%,高见3170点后随即调头下跌,最多挫71点或2.27%,低见3096点,全日收报3107点,跌60点或1.92%,成交3079.35亿元。深成指先升后跌,最多升34点或0.31%,高见11329点,最多跌211点或1.87%,低见11083点,全日收报11124点,跌170点或1.51%,成交4489.08亿元。沪深300指数报3893点,跌61点或1.54%;创业板指数报2346点,跌27点或1.14%。各板块全线受压,生物制药股挫逾4%;石油、煤炭、金融、钢铁、电力、水泥股跌逾2%;化工、有色金属股跌逾1%;房地产股偏软。

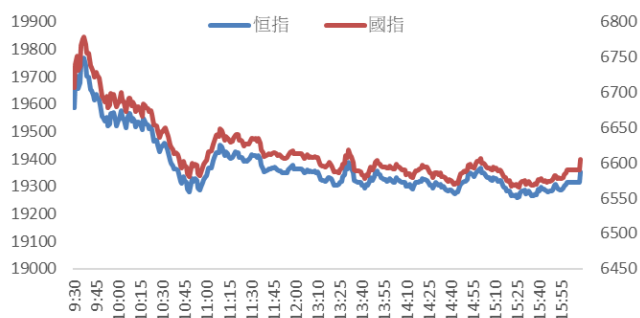
市场对各地央行进一步加息及经济衰退的忧虑挥之不去,美股走势偏软。道指近平开后稍为向下,一度倒升118点,高见33038点;尾段最多回落338点,低见32581点;标指曾下滑1.36%,纳指一度续挫1.94%。美市收市,道指仍跌162点或0.49%,报

32757 点；标指及纳指分别下挫 0.9%及 1.49%，报 3817 点和 10546 点。市场憧憬特斯拉行政总裁马斯克将重新专注公司业务，股价曾反弹 3.34%，收市转为偏软 0.24%；Meta 被欧盟指控滥用在分类广告市场的主导地位，可能违反欧盟的反垄断法，股价挫 4.14%。电影《阿凡达：水之道》开画票房失色，迪士尼应声下滑 4.79%，为跌幅最大道指成份股。

美国 10 年期债息曾抽高 11.9 个基点，高见 3.601 厘。美汇指数一度挫 0.54%至 104.13。日本央行周二公布议息结果，日圆曾涨 0.69%至 135.75 兑每美元，但随后回软；欧元最多升 0.69%至 1.066 美元。

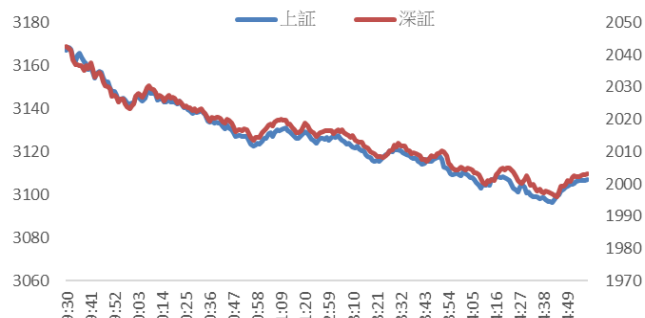
拜登政府计划开始补充战略石油储备，纽约期油涨 1.21%，每桶收报 75.19 美元，布兰特期油亦升 0.98%，收报 80 美元。纽约现货金价最多跌 0.51%，每盎司低见 1783.9 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



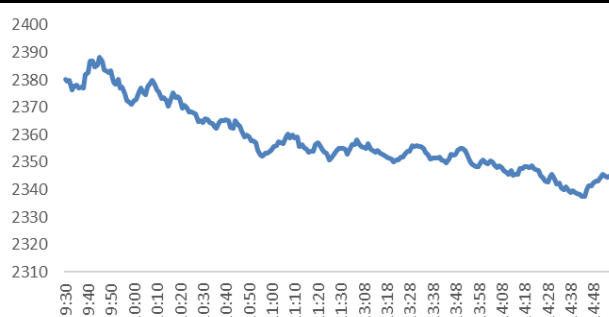
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



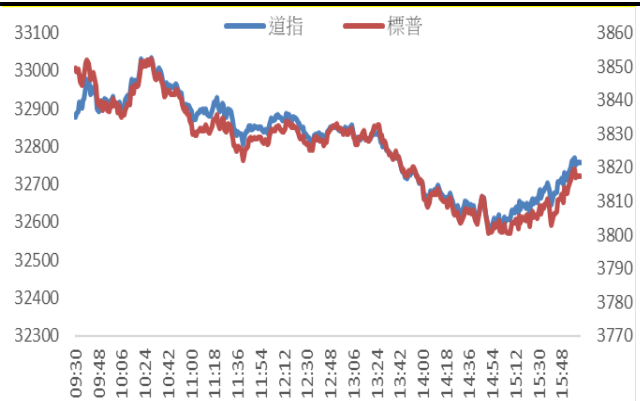
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



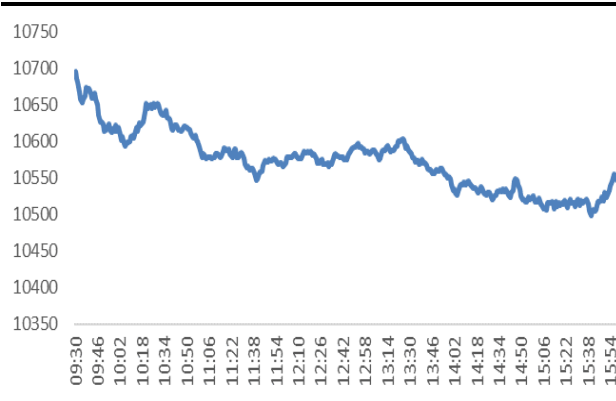
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国证监会、香港证监会原则同意两地交易所进一步扩大股票互联互通标的的范围。沪深股通的标的范围调整为：市值 50 亿人民币及以上且符合一定流动性标准等条件的上证 A 股指数/深证综合指数成份股，以及上海证券交易所/深圳证券交易所上市的 A+H 股公司的 A 股。港股通的标的范围调整为：在现行港股通股票标的基础上，纳入恒生综合指数内符合有关条件的在港主要上市外国公司股票，即属于恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数、市值 50 亿元港币及以上的恒生综合小型股指数成份股的在港主要上市外国公司，根据现行规定纳入港股通；将沪港通下港股通标的的范围扩大至与深港通下港股通一致，即沪港通下港股通纳入市值 50 亿元港币及以上的恒生综合小型股指数成份股。

1.2 《人民日报》文章指出，2023 年财政政策加力提效，“财政直通车”仍重任在肩。一方面，财政政策要继续发挥刺激经济、撬动社会资本并弥补市场缺陷等作用，有序扩大财政资金规模和直达范围，通过直达机制送达基层，稳投资、提产能、增保障、促消费，从供需两端发力激发经济活力，必须保证“直通车”各环节衔接有序、畅通无阻。与此同时，在当前和未来一段时间财政收支矛盾依然突出的情况下，财政支出须精打细算、用其所，要提高直达机制这个“阳光通道”的安全性规范性，将每一分财政资金的使用都置于严格监管下，严禁“跑冒滴挪”。

1.3 中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在京举行，会议在部署 2023 年经济工作时提出，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。在部署工作时，会议两次提出“稳增长、稳就业、稳物价”，相比往年，稳增长被放在了更加突出的位置。专家认为，“稳”是明年经济工作的核心关键词，宏观政策调控力度将进一步加大。

1.4 中国人民银行副行长刘国强 12 月 17 日在由中国国际经济交流中心举办的 2022-2023 中国经济年会上表示，中央经济工作会议对货币政策的要求，可以概括为总量要够，结构要准。刘国强进一步指出，总量要够，就是货币政策的力度不能小于今年，需要的话还要进一步加力，除非经济增长和通货膨胀超出预期，这也是有可能的，届时中央还会适时作出部署。

1.5 俄气在公告中指出，通过西伯利亚力量(Power of Siberia)管道的对华天然气出口量在本月 17 日创下历史新高。当日的单日对华供气量比合同约定高出 16.6%；俄气应中国方面的要求，在 12 月提高每日对华供气量。

2 海外要闻回顾

2.1 美国贸易代表办公室表示，将 352 项中国进口产品的「301 条款」关税豁免再延长 9 个月，这些产品的关税豁免原定于今年年底到期。美国前总统特朗普任内对价值约 3700 亿美元中国进口商品征收 301 条款关税，当局并正就关税开征 4 年后进行全面审查，美国贸易代表办公室说，此次延期将有助于使对这些豁免的进一步考量，与正在进行的全面审查保持一致。

2.2 意大利经济部长 Giancarlo Giorgetti 表示，欧洲央行接

着加息的前景，令意大利这类高负债国家感到担忧。Giorgetti 指出，意大利近年得益于利率接近或低于零的有利形势，惟现情况正在改变。欧央行上周四一如市场预期加息 0.5 厘，并强调未来几个月将进一步加息。

2.3 欧盟委员会初步认定，美国社交媒体 Facebook 母公司 Meta，涉嫌在网上分类广告市场违反反垄断法规，可能面临高达 118 亿美元罚款，相当于 Meta 全球年度收入总额的 10%。Meta 于欧洲、中东和非洲 (EMEA) 地区的竞争主管兰姆 (Tim Lamb) 回应称，欧委会的说法毫无根据。

2.4 联合机构数据 (JODI) 的数据显示，沙地 10 月原油出口连续第五个月上升，达到 30 个月最高。10 月原油出口从 9 月的每日 772.1 万桶上升约 0.7%，至每日 777.3 万桶，为 2020 年 4 月以来最高。然而，这个沙地的原油产量从 9 月的每日 1104.1 万桶下降至每日 1095.7 万桶。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 内地媒体《界面新闻》引述小米 (01810) 多个部门员工报道，小米近期开始新一轮裁员，涉及手机部、互联网部、中国部等多部门，其中中国区个别部门裁员比例高达 75%，互联网部亦裁员 40%，补偿方案为「N+2」。

3.2 推特 (Twitter) 行政总裁马斯克早前发起民意调查，询问追随者「他是否应该卸任 Twitter 负责人一职」。截至投票结束，有逾 1750 万用户参与投票，其中 57.5% 的人支持他辞去该职位。

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。