



证券研究报告

晨会纪要

2022年12月21日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,094.80	-1.33
恒生国企指数	6,472.29	-2.00
上证综合指数	3,073.77	-1.07
深证成份指数	1,979.08	-1.20
沪深300指数	3,829.02	-1.65
内地创业板指	2,310.80	-1.53
日经225指数	26,441.48	-0.48
道琼斯工业指数	32,849.74	0.28
标普500指数	3,821.62	0.10
纳斯达克指数	10,547.11	0.01

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9637	-0.03
美元指数	103.965	-0.72
欧元美元	1.0624	0.00
美元日元	131.71	0.02
英镑美元	1.2187	0.03
瑞郎美元	0.9266	-0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1815.90	1.58
WTI原油(美元/桶)	76.29	0.08
布伦特原油(美元/桶)	79.99	0.24
LME铜	8354.50	0.41
LME铝	2372.50	0.49

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.49571	-2744.1
隔夜 Shibor	1.16600	-510.0
隔夜 Libor(美元)	4.32029	0.0
一周 Hibor	3.00798	-263.7
一周 Shibor	1.80700	70.0
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:

市场持续忧虑美联储紧缩政策，或令经济推入衰退。恒指低开195点或1%，报19156，未几跌幅扩大至334点，见19018点半日低，之后跌幅收窄，恒指曾仅跌69点，见19283点全日高。之后复现沽压，半日挫262点。中午过后受日本央行意外调整殖利率曲线控制政策，圆汇急升，日股收市插669点或2.5%；美股三大指数期货亦现跌势，拖累恒指午后曾插467点，见18885点全日低，20天线(约18869)附近有承接。尾段跌幅收窄。恒指最终收报19094，跌258点或1.33%。大市全日成交进一步缩减至962.58亿元，为今年以来首度不足一十亿元。国指跌132点或2%，报6472点。科指插128点或3.1%，报3996，失守四千关。76只蓝筹股有59只下跌，只有16只上升。平保跌1.6%；招行挫2%。港交所跌1.4%；恒地挫2.6%；新地跌1.3%；那边厢，友邦逾50亿人民币夺上海外滩商业综合项目，收市逆市升1.3%。金沙弹1.2%；长和升1.2%；长实升1.7%；东方海外弹3.8%，为表现最好蓝筹。

A股延续上日跌势。临近年尾，市场交投淡静，两市成交合计进一步缩减逾15%至6398亿人民币。上证指数低开低走，最多跌45点或1.47%，低见3061点，全日收报3073点，跌33点或1.07%，成交2617.16亿人民币。深成指下滑，最多跌216点或1.94%，低见10908点，全日收报10949点，跌175点或1.58%，成交3781.08亿人民币。沪深300指数报3829点，跌64点或1.65%；创业板指数报2310点，跌35点或1.53%。中国12月LPR(贷款市场报价利率)维持不变，减息预期落空，「抽水潮」持续亦拖累板块气氛，房地产股跌逾2%。其他板块普遍受压，酿酒股跌逾3%；酒店旅游股跌逾2%；生物制药、水泥股跌逾1%；化工、金融、煤炭、有色金属、钢铁股偏软；电力、石油股逆市靠稳。

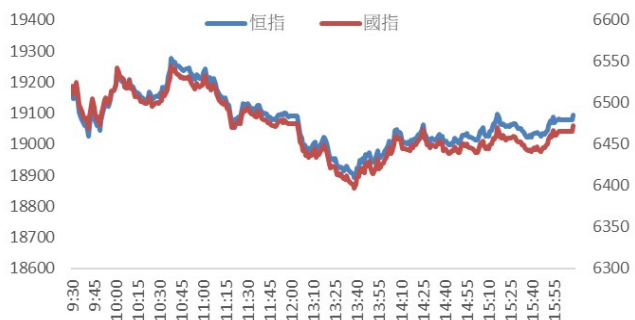
日本央行意外收紧货币政策，环球债息应声上扬，美股3大指数反覆造好。道指低开22点后，跌幅迅即扩至108点，低见

32649 点，但低位获承接，一度掉头涨 234 点，高见 32992 点；标指最多回落 0.58%，的纳指曾跌 0.94%。美市收市，道指升幅缩至 92 点或 0.28%，报 32849 点；标指回升 0.1%，报 3821 点；纳指涨 0.01%，报 10547 点。重磅股中，特斯拉续挫 8.05%；Netflix 曾下滑 2.6%，收市缩窄跌幅至 0.04%。受按揭利率上升影响，美国 11 月新屋动工连跌 3 个月，减少 0.5%至以年率计 142.7 万间，但多过市场预期的 140 万间，期内预示未来建屋活动的建筑批核，显著下跌 11.2%至 134.2 万间，远逊预估的 148 万间。

日本央行微调其孳息曲线控制政策，加剧市场对该行朝向政策正常化的揣测，美国 10 年期债息升 12.8 个基点至 3.711 厘，同年期日本债息更抽升逾 20 个基点，达到 2015 年高位。美汇指数曾下滑 0.9%至 103.777，日圆最多劲升 4.62%，高见 130.58 兑每美元，创 8 月中以来新高；欧元亦一度弹升 0.48%至 1.066 美元，法国央行行长德加洛相信，法国及欧元区经济不会陷入严重衰退。

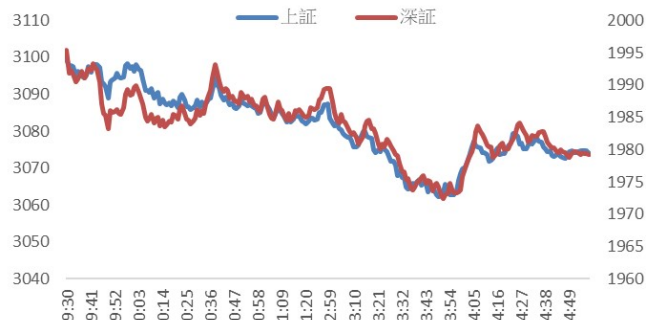
纽约现货金价尾段抽高 1.76%，重上 1800 关，每盎司报 1819 美元。市场憧憬中国石油需求回暖，纽约 2 月期油涨 1.19%，每桶收报 76.09 美元，布兰特 2 月期油升 0.24%，收报 79.99 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



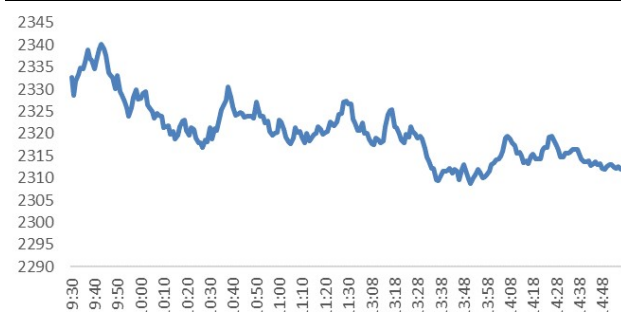
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



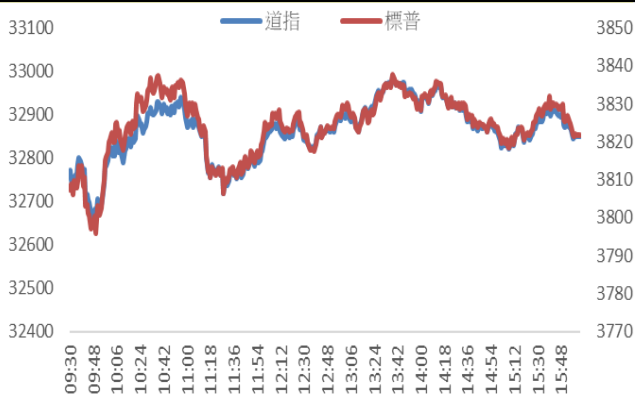
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



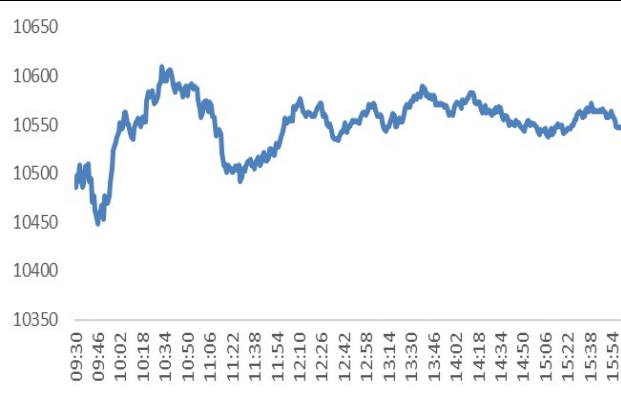
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国银保监会首席检查官王朝弟表示，明年将保持政策的连续性和稳定性，加强与各类政策协调配合，扩大有效需求，增加资金供给，优化信贷结构，降低融资成本。同时，大力支持新能源汽车、养老服务消费金融发展；强化保险保障功能，在养老、医疗以及应对灾害事故方面提供优质服务。

1.2 人行公布，初步统计，截至今年第三季度末，中国金融业机构总资产为 413.46 万亿人民币，按年增长 10.1%；其中，银行业机构总资产为 373.88 万亿人民币，按年增长 10.2%；证券业机构总资产为 12.87 万亿人民币，按年增长 7.3%；保险业机构总资产为 26.71 万亿人民币，按年增长 9.8%。

1.3 国务院公布批复称，同意在沈阳、南京、杭州、武汉、广州、成都开展服务业扩大开放综合试点，试点期为自批复之日(12月3日)起3年。批复要求，有关省级政府要在加快发展现代产业体系、推进高水平对外开放等方面取得更多可复制可推广的经验，为全国服务业的开放发展、创新发展发挥示范带动作用。

1.4 中国 11 月从俄罗斯进口的原油按年增长 17%，因中国的炼油商在七国集团(G7)本月 5 日实施价格上限前抢购原油，使俄罗斯成为中国的第一大石油供应国，超越沙地阿拉伯。

1.5 中国 12 月 LPR(贷款市场报告价格利率)维持不变。人行公布，一年 LPR 利维持 3.65 厘；5 年以上利维持 4.3 厘。

2 海外要闻回顾

2.1 日本央行议息会议后决定，维持短期利率目标于-0.1%不变，另外，维持十年期国债孳息率目标在 near zero 附近不变，但孳息率目标的上下波动范围，由 0.25 厘扩大至 0.5 厘。另外，日本央行将会增加购买债券的规模，将下一季度每月买债规模，由 7 万 3 千亿日圆，加至 9 万亿日圆。

2.2 澳洲央行 12 月 6 日的政策会议决定加息 0.25 厘，至 3.1 厘，央行最新会议记录，显示当时曾考虑维持利率不变，理由包括紧缩政策的滞后效应，以及在不确定环境下谨慎行动的优点。

2.3 德国联邦统计局数据显示，德国 11 月生产物价指数(PPI)按年升 28.2%，10 月 PPI 涨 34.5%，生产物价增速减慢，反映高通胀可能减弱。按月比较，当地 11 月 PPI 下降 3.9%，市场预期为跌 2.5%。

2.4 俄罗斯镍巨头 Norilsk 明年计划减产约 10%。报道称，在西方国家广泛制裁俄罗斯之下，部分欧洲买家避开俄镍，加上市场可能出现供应过剩，Norilsk 考虑将明年镍产量削减约 10%，集团已通知部分客户有关减产计划。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国移动(00941)公布，11 月移动业务客户总数约 9.75 亿户，按月净增 142.7 万户；本年累计净增客户数 1778.9 万户。期内，5G 套餐客户数约 5.95 亿户，按月净增约 2388.3 万户。

3.2 美国消费者金融保护局(CFPB)公布，与当地最大零售银行

富国银行(Wells Fargo)达成和解协议,对方同意支付37亿美元罚款,以结束当局针对富国银行涉嫌损害存户、汽车及房屋贷款方利益的调查。

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。