



证券研究报告

晨会纪要

2022年12月22日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,160.49	0.34
恒生国企指数	6,500.18	0.43
上证综合指数	3,068.41	-0.17
深证成份指数	1,969.79	-0.47
沪深300指数	3,830.54	0.04
内地创业板指	2,303.70	-0.31
日经225指数	26,585.22	0.75
道琼斯工业指数	33,376.48	1.60
标普500指数	3,878.44	1.49
纳斯达克指数	10,709.37	1.54

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9844	0.03
美元指数	104.162	0.19
欧元美元	1.0607	0.02
美元日元	132.38	0.06
英镑美元	1.2083	0.01
瑞郎美元	0.9266	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1815.90	0.00
WTI原油(美元/桶)	78.47	0.23
布伦特原油(美元/桶)	82.20	2.76
LME铜	8393.50	0.47
LME铝	2391.50	0.80

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.26560	-2301.1
隔夜 Shibor	0.92100	-2450.0
隔夜 Libor(美元)	4.31543	0.0
一周 Hibor	2.68000	-3279.8
一周 Shibor	1.68700	-1200.0
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:

港股在圣诞长假前,好淡争持。恒指收市升65点或0.3%,报19160;国指升0.4%,报6500;科指升0.7%,报4024。大市全日成交692.86亿元,创两个半月低。蓝筹走势分化。汇控升1.6%;工行升0.8%;腾讯升0.5%;阿里巴巴微升0.5%;但京东跌0.6%;美团下滑0.7%;友邦跌0.4%;创科跌2.1%,为表现最差蓝筹。金价反弹,金矿股走高。紫金升3.3%;山东黄金扬4.5%;招金弹高4.5%;SPDR金ETF升1.4%;两倍杠杆南方黄金涨2.7%;中国黄金国际弹高3.2%。美佳音盘中曾爆升1.3倍,之后突然停牌,中午公布执董售股予主席并辞任,午后复牌,全日仍升三成半。

A股走势分化。临近年尾,市场交投意欲不大,两市成交合计再缩减逾一成至5747亿人民币。上证指数收跌5点或0.17%,连跌5日。深成指报10912点,跌37点或0.34%。沪深300指数报3830点,升1点或0.04%;创业板指数报2303点,跌7点或0.31%。各板块个别发展,电力、房地产、钢铁股跌逾1%;石油、有色金属、煤炭、化工股偏软;酒店旅游股升逾2%;酿酒股升逾1%;生物制药、金融、水泥股靠稳。

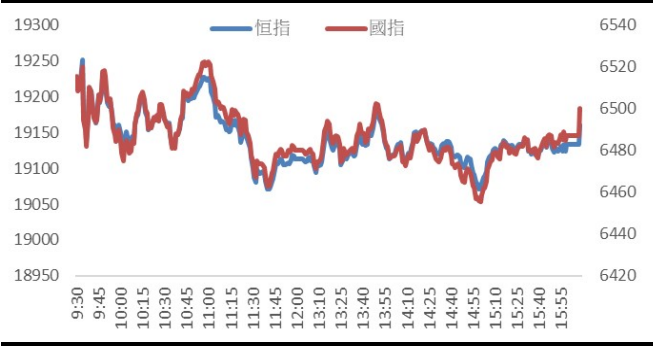
美企最新业绩理想,加上消费信心指数升至8个月高位,带动美股造好。道指收涨526点或1.6%,报33376点;标指涨1.49%,报3878点;纳指涨1.54%,报10709点。Netflix升3.39%,特斯拉股价反覆回吐0.17%。Nike上季库存情况改善,纯利及收入皆胜预期,刺激股价炒高12.18%,为表现最强道指成分股。联邦快递公布的业绩同样好过预期,股价涨3.43%。据彭博调查显示,22位受访华尔街策略员中,平均预期标指明年底见4078点,即较周二收市升约7%,最乐观者估计升幅达24%,最悲观的预测料下调11%。

美国10年期债息最多回落6.31个基点,报3.6194厘,不过尾段挽回大部分失地;美汇指数反覆曾升0.4%至104.383,日圆

一度回吐 0.61%，至 132.53 兑每美元。受数据欠佳拖累，纽元曾挫 1.1%，至最低 62.76 美仙。

美国原油库存下降，纽约期油连升 3 日，再涨 2.7%，每桶收报 78.29 美元；布兰特期油升 2.76%，收报 82.2 美元。纽约现货金价尾段回落 0.18%，至每盎司 1815.2 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



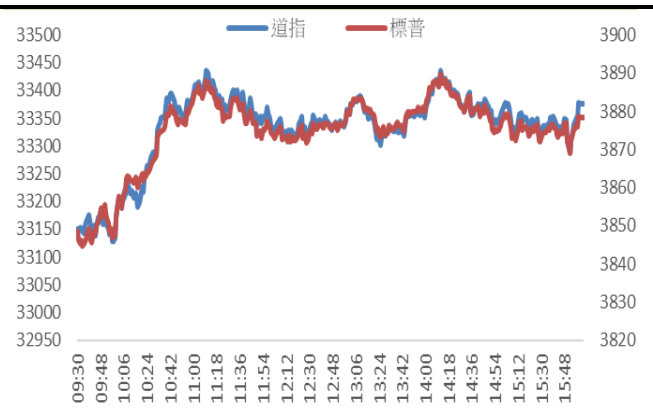
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



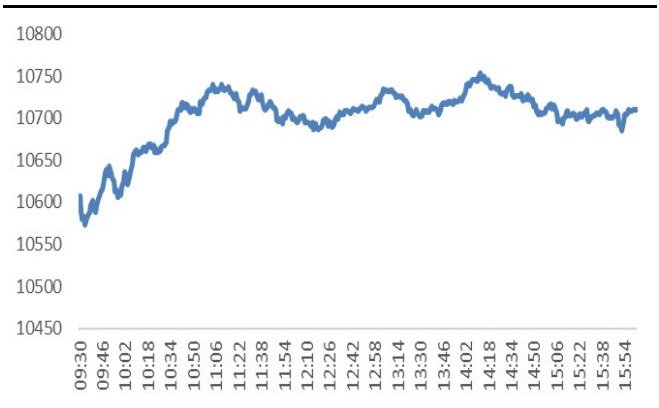
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国人民银行行长易纲主持召开会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实工作。会议提出，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策实施好差别化住房信贷政策，满足行业合理融资需求，支持刚性和改善性住房需求。引导金融机构支持房地产行业重组并购，推动防范化解优质头部房企风险，改善头部房企资产负债状况。推动长租房地产市场建设，按照租购并举方向加快探索房地产新发展模式。提升平台企业金融活动常态化监管水平，引导平台企业金融业务规范健康发展，支持平台企业发挥场景、数据和技术优势，在推动科技创新、提升国际竞争力、扩大国内需求等方面发挥更大作用。继续压实各方责任，推动做好重点企业集团、中小金融机构等风险化解工作，防范区域性、系统性金融风险。

1.2 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议指出，当前经济恢复和回稳，但基础还不牢固，推动经济巩固维稳基础保持运行在合理区间，实现明年好的开局；要推动重大项目建设和设备更新改造，形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工。会议称，要对落实稳经济一揽子政策措施，抓好填平补齐，确保全面落地。支持平台经济健康持续发展，落实支持刚性和改善性住房需求和相关 16 条金融政策。要更好统筹疫情防控和经济社会发展，为明年经济增长打好基础。

1.3 中国证监会表示，将加快建设中国特色现代资本市场，而且不断健全资本市场功能，以推动经济高质量发展，包括深入推动股票发行注册制改革、扩大资本市场高水平开放、推动沪深港通互联互通扩大纳入范围等。同时推动企业境外上市制度改革实施，加快平台企业境外上市「绿灯」案例出台，并加深内地与香港资本市场合作，支持香港巩固国际金融中心地位。

1.4 北京大学国家发展研究院院长姚洋认为，中国将会推出更具体的房地产行业支持措施，从而纠正过去旨在遏制行业增长的错误政策，并止住房地产市场的下跌。去年，内地财经官员要求银行减少房地产行业放贷规模。姚洋接受外电采访时表示，对房地产行业使用如此严厉的政策完全错误，有些房企的业务之前或多或少是健康的，但由于「三条红线」，令业务出现问题。

1.5 据国家发改委微信公众号，针对近期国内生猪价格过快下跌等情况，近日国家发展改革委价格司组织召开视频会议，听取业内专家和部分市场机构意见，研究做好市场保供稳价工作。国家发展改革委高度重视生猪市场保供稳价工作，将继续紧盯市场供需和价格动态，必要时采取收储等储备调节措施，促进生猪市场长期健康发展。

2 海外要闻回顾

2.1 日本政府放松管制小组成员 Nana Otsuki 表示，日本央行明年可能会继续逐步取消其大规模刺激措施，首先是调整其鸽派的政策指引。Otsuki 指出，随着通胀率上升、就业市场收紧及其他主要央行收紧货币政策，日本央行周二调整国债孳息率控制政策，允许长期利率上升，这并不令人惊讶。

2.2 微软行政总裁纳德拉正积极拓展公司业务，其中考虑于 2023 年收购 Netflix，冀借此推视频游戏服务。据悉，两家公司现时已在多个领域建立紧密合作关系，Netflix 选择微软作为其广告合作伙伴，推出一项新的广告支持订阅服务。

2.3 美国 11 月成屋销售按月跌 7.7%，至以年率计 409 万间，差过市场预期的 420 万，更是连续 10 个月下跌，是史上最长的跌浪。另外，12 月咨商会消费者信心指数报 108.3，好过市场预期的 101。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 汽车新闻网站 Electrek 引述消息人士报道，美国电动车生产商特斯拉(Tesla)通知部分员工，公司将冻结招聘，并计划在明年第一季实施新一轮裁员。但目前尚不清楚招聘冻结范围的规模。

3.2 全球最大体育用品公司 Nike 公布，截至 11 月底止第二季，利润持平，报 13 亿美元(下同)；每股经调整盈利为 0.85 元，优于市场预期的 0.65 元；收入升 17%至 133 亿元，优于市场预期的 126 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。