



证券研究报告

晨会纪要

2022年12月28日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,593.06	-0.44
恒生国企指数	6,642.90	-1.09
上证综合指数	3,095.57	0.98
深证成份指数	1,993.32	0.88
沪深300指数	3,887.85	1.15
内地创业板指	2,359.50	1.20
日经225指数	26,335.76	-0.42
道琼斯工业指数	33,241.56	0.11
标普500指数	3,829.25	-0.40
纳斯达克指数	10,353.23	-1.38

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9694	-0.04
美元指数	104.179	-0.13
欧元/美元	1.0631	-0.08
美元/日元	133.73	-0.18
英镑/美元	1.2017	-0.07
瑞郎/美元	0.9302	-0.13

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1814.80	1.05
WTI原油(美元/桶)	79.70	0.21
布伦特原油(美元/桶)	84.33	0.49
LME铜	8349.50	0.47
LME铝	2389.50	-0.69

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.50571	2057.1
隔夜 Shibor	0.63200	-1880.0
隔夜 Libor(美元)	4.31671	0.0
一周 Hibor	2.27917	-792.8
一周 Shibor	2.00400	430.0
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:

沪深两市三大指数高开高走，沪指全天收涨0.98%报3095点，深成指涨1.16%，创业板指涨1.2%。两市超3000股上涨，约1840股下跌，成交量略有回升，成交额6680亿。题材概念整体表现活跃，中央农村工作会议锚定建设农业强国目标，粮食、种业概念股全线爆发，大北农、隆平高科等多股涨停；昨日大涨的光伏概念，午后明显走高，阳光电源涨5.8%；金融股全天强劲，仓储物流、家居、家电等板块涨幅靠前，猪肉、稀土、黄金等概念活跃。医药、旅游、文教休闲板块跌幅靠前，新华制药、众生药业等股跌停。

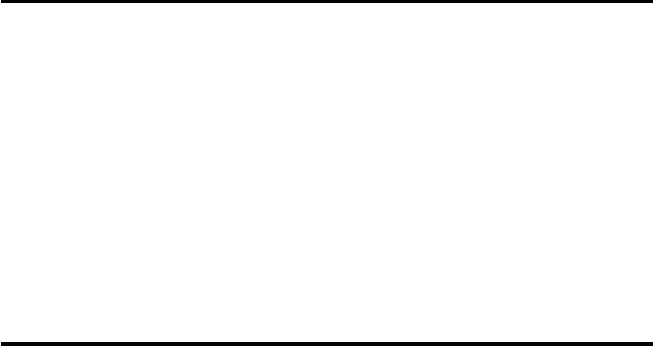
中国大举放松防疫限制推动经济重启，刺激美国债息向上，美股于假期后好淡争持。道指略高开20点后受压，一度挫134点，低见33069点；标指最多跌0.82%，纳指曾下滑1.5%。美市收市，道指升势缩窄至37点或0.11%，报33241点；标指跌0.4%，报3829点；纳指挫1.38%，报10353点。路透报道，特斯拉计划内地厂房1月份仅开工17天，拖累股价插水11.42%，苹果及亚马逊分别跌1.39%和2.59%，迪士尼倒退1.84%，为表现最差道指成份股；Verizon跃升2.19%，为表现最强道指成份股，卡特彼勒和雪佛龙都攀升约1.3%。

美国10年期债息最多反覆升11.5个基点，高见3.862厘。市场避险情绪降温，美汇指数一度跌0.41%至103.887，随后反覆偏软。欧洲央行副行长金多斯指欧元区高通胀遇上经济放慢，警告情况「十分困难」，其言论拖累欧元倒跌0.24%至1.0612美元，尾段回稳。日圆一度回落0.54%至133.6兑每美元，市场揣测日本央行改变宽松政策，圆汇套息交易的吸引力减退，据美国商品期货交易委员会资料显示，杠杆基金持日圆空仓按周减8274张，至13207张，为8月底以来最少。

商品市场方面，憧憬中国经济复苏，纽约期油曾弹升2.04%，每桶高见81.18美元，收市反覆回吐0.04%，报79.53美元。

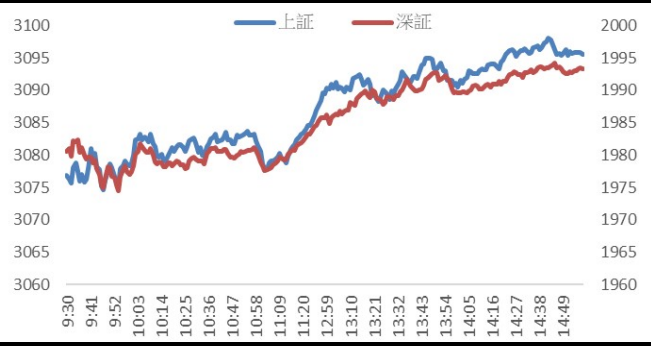
布兰特期油涨 2%至 85.6 美元。纽约现货金价回扬，尾段每盎司报 1813.6 美元，升 0.84%，日内高位曾见 1834.8 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



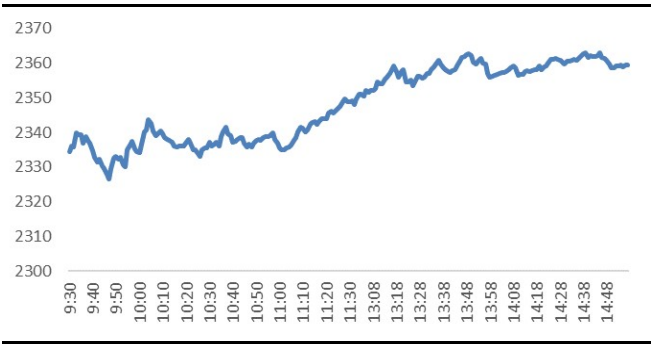
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



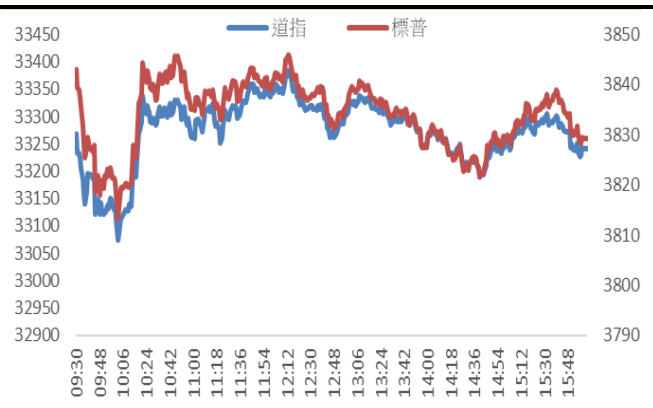
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



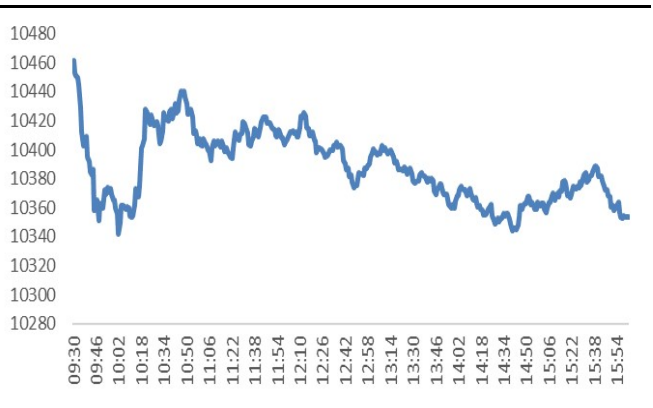
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家卫生健康委新闻发言人米锋介绍，当前，我国疫情防控进入新阶段，面临新形势、新任务，工作重心从“防感染”转向“保健康、防重症”。实施“乙类乙管”，是综合评估病毒变异、疫情形势和我国防控工作等基础上作出的防控策略调整，是实事求是、因时因势优化完善防控措施的主动作为，是为了不断提升防控工作的科学性、精准性、有效性。

1.2 近日召开的中央农村工作会议提出，保障粮食和重要农产品稳定安全供给始终是建设农业强国的头等大事。要抓住耕地和种子两个要害，坚决守住 18 亿亩耕地红线，逐步把永久基本农田全部建成高标准农田，把种业振兴行动切实抓出成效，把当家品种牢牢攥在自己手里。中信证券认为，种业和粮食种植板块将获得政策持续强有力支持。种业和生物育种方面，强政策支持期叠加高行业景气期和新技术升级期，预计将驱动种业升级发展。

1.3 国家发展改革委社会司司长欧晓理 27 日在教育部新闻发布会上表示，将拓宽投融资渠道，加大投入力度，重点通过三个方面支持职业教育高质量发展。“在金融服务方面，国家发展改革委通过政策性开发性金融工具、设备购置与更新改造贷款贴息、制造业中长期贷款等渠道，及时向金融机构推荐优质职业教育项目，协调各地充分使用国际金融组织和外国政府贷款，统筹支持职业教育项目建设。”欧晓理介绍。

1.4 国家移民管理局自 2023 年 1 月 8 日起优化移民管理政策措施。有序恢复受理审批中国公民因出国旅游、访友申请普通护照，恢复办理内地居民旅游、商务赴港签注。恢复受理审批外国人申请普通签证延期、换发、补发，停留证件签发、换发、补发，居留证件签发、延期、换发、补发。申请人确有紧急需求的，可循加急程序办理。恢复口岸签证签发，恢复执行 24/72/144 小时过境免签政策，依法签发临时入境许可。

1.5 央行公布的《2022 年第四季度城镇储户问卷调查报告》显示，未来三个月，16.0%的居民打算购房，这一比例大幅低于第三季度的 17.1%，并创下了 2016 年下半年以来的新低（2016 年二季度比例为 15.1%）。同时，认为房价将继续上涨的居民比例仍在降低。

2 海外要闻回顾

2.1 受按揭利率上升和经济忧虑夹击，美国楼市持续降温，标普 Case-Shiller 房价指数显示，10 月份美国二十大城市房价按年涨幅，由 9 月的 10.41%放慢至 8.64%，惟高过预期的 8%；按月连跌 4 个月，降幅 0.52%，小于预期的 1.1%；10 月全国房价按年涨 9.24%，为 2020 年 10 月以来最慢增速。

2.2 欧洲央行执委施纳贝尔表示，欧央行准备进一步加息，而为了压抑通胀，加息幅度有需要时可能超过市场预期。欧央行上周作出连续第四次加息的决定，并表示有需要时会进一步加息。投资者预期，欧央行可能在明年把目前 2%的存款利率，提高至 3.4%，峰顶较原先的 2.75%高。

2.3 日本央行行长黑田东彦表示，日本经济料将持续相对稳定增长，央行将维持宽松货币环境，及严密提防海外经济及物价风险。黑田东彦指出，央行上周决定扩大收益率波动区间，绝对不是走向退

出超宽松货币政策的第一步。

2.4 克里姆林宫表示，俄罗斯禁止向遵从价格上限的客户出口石油。总统普京周二签署一项法令，由明年2月1日开始，禁止向对俄罗斯石油施加价格上限的国家供应石油和石油产品，禁令有效期为5个月，直至7月1日止。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 一份内部计划显示，特斯拉计划在1月份在其上海工厂实施减产计划，将本月开始的减产计划延长至明年。据计划，特斯拉将在1月3日至1月19日期间生产17天，并将在1月20日至1月31日期间停止生产电动汽车，以延长农历新年假期。特斯拉在其产量计划中没有具体说明生产放缓的原因。

3.2 Mastercard 公布最新 SpendingPulse 报告，估算在11月1日至12月24日的美国节日期间，美国零售销货值同比增长7.6%，较预期的7.1%佳。报告撰写人相信，这是因为美国零售商以大额折扣吸引消费者。

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。