



证券研究报告

晨会纪要

2022年12月29日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,898.91	1.56
恒生国企指数	6,772.76	1.95
上证综合指数	3,087.40	-0.26
深证成份指数	1,974.33	-0.95
沪深300指数	3,871.26	-0.43
内地创业板指	2,338.26	-0.90
日经225指数	26,340.50	-0.41
道琼斯工业指数	32,875.71	-1.10
标普500指数	3,783.22	-1.20
纳斯达克指数	10,213.29	-1.35

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9906	0.09
美元指数	104.463	0.27
欧元美元	1.0625	0.12
美元日元	133.95	0.39
英镑美元	1.2032	0.12
瑞郎美元	0.9275	0.16

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1812.60	-0.18
WTI原油(美元/桶)	78.62	-0.43
布伦特原油(美元/桶)	83.26	-1.27
LME铜	8443.00	1.12
LME铝	2381.00	-0.36

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.46762	-380.9
隔夜 Shibor	0.52200	-1100.0
隔夜 Libor(美元)	4.31671	0.0
一周 Hibor	3.74381	14646.4
一周 Shibor	2.01900	150.0
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:

港股全天维持上涨行情，恒指盘中一度涨至 2.6%，最终收涨 1.56%，2 万点得而复失，国指涨 1.95%，恒生科技指数涨 2.14%。南下资金净流入 38.64 亿港元，大市成交额为 1219 亿港元。盘面上，大型科技股走强带领大市上涨，快手涨 5.4%，小米涨约 4%，腾讯、美团、阿里巴巴、京东等皆有涨幅；机构指电力投资正是好时机，电力股大爆发，中国电力飙涨近 19%表现最佳；出入境政策优化，餐饮股、旅游股、濠赌股等表现活跃；大型金融股、燃气股、有色金属股、香港本地股齐涨。另一方面，新能源车龙头特斯拉跌跌不休，港股造车新势力“蔚小理”大跌，内房股与物管股普跌，航空股高开低走，中国国航收跌 3%。

沪深三大指数齐跌，沪指在 3100 点下方盘整，全天收跌 0.26% 报 3087 点，深成指跌 0.86%，创业板指跌 0.9%。市场情绪继续以观望为主，交投清淡，成交额只有 6500 亿，个股下跌数超过 3900 只，北上资金全天净买入 39.18 亿。盘面上，题材概念乏善可陈，全行业来看，仅旅游及传统电力股有不俗表现，西安旅游录得 3 连板，晶科科技、大连亚圣等股亦涨停；银行、保险板块延续昨日升势。汽车板块受头部车企减产消息刺激，大跌居前，长安汽车跌超 5%；昨日大涨的种业、物流股大幅回落，申通快递跌 8%；电信运营、农林牧渔、文教休闲、半导体等板块跌幅靠前。

中国经济重启提振投资者信心，美股早段短暂造好，道指曾涨逾 100 点，其后速度倒跌，临近收市最多下滑 372 点，全日低见 32869 点，收市维持超过 300 点跌幅，三大指数齐挫逾 1%，均贴近即市低位作收。重磅股中，特斯拉股价一度反弹逾 6%，收市反覆涨 3.31%，扭转连续 7 个交易日跌势，苹果公司及微软分别续挫 3.07%和 1.03%，苹果为表现最差道指成份股；摩根大通反弹 0.55%，为唯一录得升幅的道指成份股。美国西南航空因航班混乱，股价周二插水 6%后再泻 5.16%。

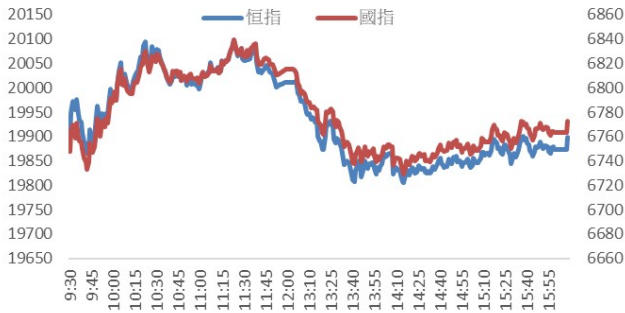
美国 10 年期债息曾回吐 5.3 个基点，至 3.805 厘，尾段转涨 3.4 个基点，至 3.892 厘；其他环球债息普遍抽升，澳洲 10 年期债息大涨 22 个基点至 4.05 厘，英国 30 年期债息自 10 月 21 日以来首次突破 4 厘。

美汇指数一度跌 0.32% 至 103.85，日圆最多挫 0.75%，至 134.5 兑每美元，相反，商品货币受追捧，纽元及澳元最多涨 1.26% 及 1.02%，高见 63.55 美仙及 68.01 美仙，英镑亦升 0.78% 至 1.2125 美元。

俄罗斯总统普京签署法令，由明年 2 月 1 日起禁止向参与对俄限价国家出售石油，暂时对市场影响有限，纽约期油跌 0.71%，每桶收报 78.96 美元；布兰特期油挫 1.27%，收报 83.26 美元。

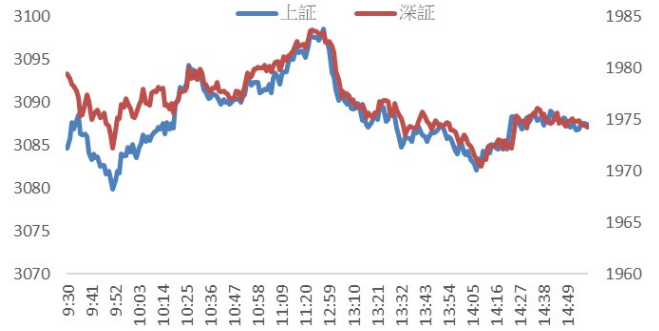
纽约现货金价曾回落 0.95%，最低见每盎司 1796.6 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



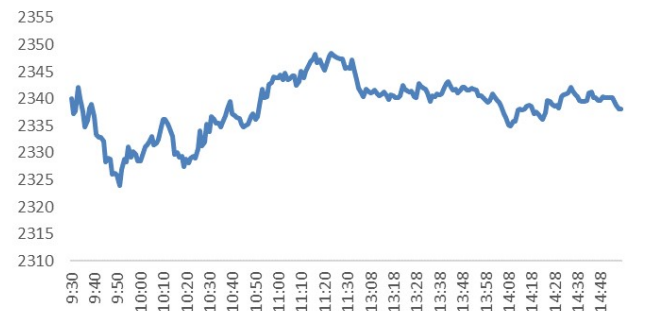
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



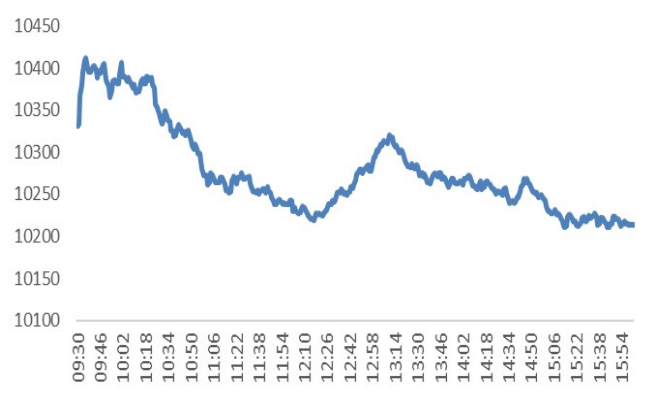
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家卫健委 26 日晚发布《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》，取消入境后全员核酸检测和集中隔离，有序恢复中国公民出境旅游。多个疫情前大热的出境目的地，在 2023 兔年春节时段的搜索热度开始显著增长。数据显示，中国澳门、中国香港、日本、泰国、韩国、美国、新加坡、马来西亚、澳大利亚和英国，成为搜索量增长最快的前十名目的地。此外，澳门新型冠状病毒感染应变协调中心昨日表示，因应疫情和防控政策调整，27 日起取消重点人群和疑似症状、风险人群的核酸检测要求。

1.2 香港楼价指数连跌 6 个月，创 2017 年 7 月以来最低。香港差餉物業估價署数据显示，11 月香港私人住宅楼价指数降至 339.4，环比跌 3.33%，同比则跌 13.77%。中小型单位(100 平方米以下)售价指数环比跌 3.43%；较大面积单位(100 平方米或以上)售价指数环比跌 1.54%。租金指数方面，11 月私人住宅租金指数降至 175.2，环比跌 1.35%，同比则跌 4.21%。今年首 10 月，私人住宅楼价指数跌 13.84%；租金指数跌 4.11%。

1.3 中国海关数据显示，11 月份中国汽车制造商出口了价值 32 亿美元的电动汽车，同比增长 165%，达到有史以来最高的月度总额。比利时和英国等欧洲国家是最大的进口国，占进口量的近 70%。电动乘用车出口连续两个月占汽车总出货量的一半以上，11 月的出口创下了 60 亿美元的历史新高。

1.4 中国民航局：现制定恢复国际客运航班工作方案，自 2023 年 1 月 8 日起实施。不再对国际客运航班实施“五个一”和“一国一策”等调控措施，中外航空公司按照双边运输协定安排运营定期客运航班。逐步恢复受理中外航空公司国际客运包机申请，2023 年夏秋航季完全恢复至疫情前流程及要求；按照疫情前流程恢复受理入境公务机申请。不再定义入境高风险航班，取消入境航班 75%客座率限制。

1.5 澳门公布特区公报并刊登经济财政司司长批示，自下月 1 日起，博彩中介、合作人及管理公司须提供担保金额，分别为 150 万澳元、50 万澳元及 150 万澳元，并规定博彩中介佣金不得高于净转码额总额的 1.25%，不论有关计算基础为何。批示指出，任何由承批公司、承批公司出资的公司或与承批公司属同一集团的其他公司在澳门境内或境外，直接或间接给予或提供予博彩中介的利益，又或对其作出的慷慨行为，均视为佣金，并计算在上款所指的佣金上限内。

## 2 海外要闻回顾

2.1 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。

2.2 日本央行公布 12 月会议摘要，有委员称日本消费者物价正在接近通缩前状态，并指出价格上涨的商品占比不断上升，或象征日本经济不会重返通缩。另一委员指出，由于日本企业利润强劲，而且愈来愈多公司渴望以加薪来应对日益加剧的劳动力短缺，故有可能实现较高工资增长。

2.3 市场研究机构 TrendForce 预料，明年首季苹果手机出货量

跌 22%，至 4700 万部，主因富士康郑州厂房出货量受新冠疫情影响，其他内地厂房无法弥补。同时，TrendForce 下调 iPhone 14 今年全年产量预测，至 7810 万部。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 在最近特斯拉股价快速下跌后，看涨特斯拉的人感到震惊。这家电动汽车巨头将在几天后公布第四季度的交付量。华尔街预计特斯拉第四季度将交付约 42.5 万辆汽车。特斯拉通常在新季度的第二天公布交付量，下一个季度从 1 月 2 日开始。此外，华尔街预计特斯拉将在 2023 年第一季度交付约 44.5 万辆，全年交付 190 万辆，高于 2022 年预计的全年 130 万辆。

3.2 康希诺公告，公布吸入用新冠疫苗及肌注式新冠疫苗近期临床研究成果。在 18 岁及以上完成 3 针新冠灭活疫苗接种的成年人中开展重组新型冠状病毒疫苗（5 型腺病毒载体）序贯加强的免疫原性和安全性的随机、开放、平行对照临床研究中，总体安全性结果显示，在既往接种过 3 剂灭活疫苗的人群中加强接种一剂吸入用新冠疫苗，安全性良好，尤其是老年人群。

## 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。