

## 市场综述

### 探底回升 缩量回调

周一（11月21日）大盘震荡回调，走势分化。截至收盘，上证综指收报于3085.04点，下跌0.39%；深成指收报于11134.47点，下跌0.41%；中小100下跌0.23%；创业板指下跌0.1%。两市成交量共8492亿元，较前一日明显下降。

## 财经要闻

- 央行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会
- 11月LPR报价持稳：1年期报3.65%，5年期以上报4.30%
- 郭树清：我国仍然处于城市化高峰时期和乡村振兴起步阶段
- 三部门：巩固回升向好趋势，加力振作工业经济
- 上海、南京、杭州、合肥、嘉兴建设科创金融改革试验区总体方案发布

## 海外市场综述

欧美股市集体收跌，纳指跌超1%，美联储官员支持继续加息

周一（11月21日），欧美股市集体收跌，道指跌0.13%，标普500指数跌0.39%，纳指跌1.09%。英特尔跌3.11%，联合健康集团跌2.42%，领跌道指。万得美国TAMAMA科技指数跌1.8%，特斯拉跌6.84%，创2020年11月以来收盘新低，苹果跌2.17%。中概股普遍下跌。欧股收盘全线下跌，德国DAX指数跌0.36%。

## 风险提示

1. 新冠疫情反复；
2. 稳增长力度不及预期；
3. 地缘冲突升级。

分析师：吕梁

登记编码：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3085.04	-12.20	-0.39
深证成指	11134.47	-45.96	-0.41
沪深300	3769.13	-32.44	-0.85
中小100	7520.24	-17.32	-0.23
创业板指	2387.30	-2.46	-0.10
科创50	1032.47	0.48	0.05
香港恒生	17655.91	-336.63	-1.87
恒生中国	6001.90	-123.50	-2.02

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3646.22	-32.25	-0.88
中证500	6189.71	-1.94	-0.03
中证800	4177.50	-26.82	-0.64

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3779.20	10.07	-1.01
IF下月	3782.00	12.87	-0.79
IF季后	3788.00	18.87	-0.81
IF半年	3777.00	7.87	-0.77

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	33700.28	-45.41	-0.13
纳斯达克	11024.51	-121.55	-1.09
日经225	27944.79	45.02	0.16
英国FTSE	7376.85	-8.67	-0.12
德国DAX	14379.93	-51.93	-0.36

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	107.8226	0.8548	0.80
美元中间价	7.1256	0.0165	0.23
欧元/美元	1.0241	-0.0083	-0.80
美元/日元	142.1320	1.7650	1.26
英镑/美元	1.1820	-0.0070	-0.59

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1739.50	-14.90	-0.85
布伦特原油	87.79	0.17	0.19
LME铜	7895.00	-181.00	-2.24
LME铝	2380.00	-50.00	-2.06
CBOT小麦	818.00	14.75	1.84
CBOT玉米	663.00	-4.75	-0.71

数据来源：Wind，国新证券整理

## 探底回升 缩量回调

### ➤ 市场综述

周一（11 月 21 日）大盘震荡回调，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3085.04 点，下跌 0.39%；深成指收报于 11134.47 点，下跌 0.41%；中小 100 下跌 0.23%；创业板指下跌 0.1%。两市成交量共 8492 亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现。其中，机械、国防军工及汽车涨幅居前，而消费者服务、传媒及食品饮料则跌幅居前。概念方面，新冠抗原检测、猴痘及工业母机等指数表现较为活跃。

### ➤ 驱动因素分析

2022 年金融街论坛开幕，多位金融管理部门一把手重磅发声。央行行长易纲指出，我国货币政策对宏观经济的支持比较有力，要继续实施好稳健的货币政策；房地产业关联很多上下游行业，其良性循环对经济健康发展具有重要意义。银保监会主席郭树清表示，中国经济韧性强、潜力足、回旋余地大，长期向好的基本面最为坚实，全社会固定资产投资具有很大增长潜能；最近部分银行理财产品净值波动，这是市场自身调整表现，总体风险完全可控。证监会主席易会满表示，要探索建立具有中国特色的估值体系，深入推进股票发行注册制改革，制定实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案。

昨日大盘跳空低开，午后跌幅收窄。北上资金持续流出，量能环比明显下降。机械、军工及汽车走势较强，但前期活跃的 AIGC、教育、旅游等板块有所回调。近期高层连续重磅发声，意在推动稳地产和发展绿色金融。建议保持乐观谨慎，精选绩优标的从容布局。

## 财经要闻

### ➤ 央行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会

2022年11月21日，人民银行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会，研究部署金融支持稳经济大盘政策措施落实工作。人民银行党委委员、副行长潘功胜，银保监会党委委员、副主席肖远企出席会议并讲话。

会议要求，人民银行、银保监会、各商业银行要深入学习领会党的二十大精神，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，全力做好稳投资促消费保民生各项金融服务，加大对重点领域、薄弱环节和受疫情影响行业群体的信贷支持力度，全力推动经济进一步回稳向上。

会议指出，全国性商业银行要增强责任担当，发挥“头雁”作用，主动靠前发力。要用好政策性开发性金融工具，扩大中长期贷款投放，推动加快形成更多实物工作量，更好发挥有效投资的关键作用。发挥好设备更新改造专项再贷款和财政贴息政策合力，积极支持制造业和服务业有效需求。要进一步加大对小微企业、个体工商户、货车司机等市场主体的支持力度，按照市场化原则积极支持符合条件的普惠小微企业贷款延期还本付息，主动向实体经济减费让利。

会议强调，要全面落实房地产长效机制，因城施策实施好差异化住房信贷政策，支持刚性和改善性住房需求。保持房地产融资平稳有序，稳定房地产企业开发贷款、建筑企业贷款投放，支持个人住房贷款合理需求，支持开发贷款、信托贷款等存量融资在保证债权安全的前提下合理展期。用好民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”）支持民营房企发债融资。完善保交楼专项借款新增配套融资的法律保障、监管政策支持等，推动“保交楼”工作加快落实，维护住房消费者合法权益，促进房地产市场平稳健康发展。

各国有商业银行、中国邮政储蓄银行、各股份制商业银行主要负责同

志，以及人民银行、银保监会相关司局，人民银行副省级以上分支机构和各银保监局负责人参加了会议。

➤ **11 月 LPR 报价持稳：1 年期报 3.65%，5 年期以上报 4.30%**

11 月 21 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022 年 11 月 21 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.65%（上次为 3.65%），5 年期以上 LPR 为 4.3%（上次为 4.3%）。以上 LPR 在下一次发布 LPR 之前有效。

➤ **郭树清：我国仍然处于城市化高峰时期和乡村振兴起步阶段**

11 月 21 日，银保监会主席郭树清在论坛上发表主题演讲。

演讲指出，金融在促进社会事业发展方面可以发挥特殊的重要作用。金融体系将巨额的国民储蓄转化为有效投资，为交通跨越式发展提供了坚强支撑。要借鉴“贷款修路、收费还贷”这一成功实践，改革完善社会领域投融资体制。

发展多层次、多支柱养老保险体系也是改善社会领域供给的重要举措。截至 2021 年末，我国第一支柱基本养老保险覆盖人口 10.29 亿人，基金结余 6.4 万亿元。第二支柱企业年金和职业年金覆盖职工超过 7000 万人，积累基金 4.4 万亿元。第三支柱方面，经过近些年的清理整治，目前真正具有养老属性的保险产品快速增加，为人民群众积累了规模超过 5 万亿元的养老责任准备金。

郭树清还表示，最近一段时期，海外媒体持续炒作中国“房地产危机”和“建筑业衰落”，实际上我国仍然处于城市化的高峰时期和乡村振兴的起步阶段，全社会固定资产投资具有很大的增长潜能。

### ➤ 三部门：巩固回升向好趋势，加力振作工业经济

为深入贯彻党的二十大精神，认真落实党中央、国务院关于当前经济工作的决策部署，加快推动国务院扎实稳住经济一揽子政策和接续政策落地见效，巩固工业经济回升向好趋势，更好发挥稳住经济大盘“压舱石”作用，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委今日联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》，从多措并举夯实工业经济回稳基础、分业施策强化重点产业稳定发展、分区施策促进各地区工业经济协同发展、分企施策持续提升企业活力、保障措施等五方面提出了17项具体举措。

### ➤ 上海、南京、杭州、合肥、嘉兴建设科创金融改革试验区总体方案发布

11月21日，央行等八部门印发《上海市、南京市、杭州市、合肥市、嘉兴市建设科创金融改革试验区总体方案》，着眼金融、科技和产业良性循环与互动，紧扣科技高水平供给和区域高质量发展，以金融支持长三角协同创新体系建设，加快构建广渠道、多层次、全覆盖、可持续的科创金融服务体系为主线，从健全科创金融机构组织体系、推动科创金融产品创新、充分利用多层次资本市场体系、推进科技赋能金融、夯实科创金融基础、扎实推进金融风险防控七个方面提出19项具体政策措施。

《方案》出台，有利于进一步协同推进原始创新、技术创新和产业创新，推动形成金融供给和需求结构平衡、金融风险有效防范的良好生态，打造科技创新和制造业研发生产新高地。

《方案》提出，通过5年左右时间，将上海市、南京市、杭州市、合肥市、嘉兴市科创金融改革试验区打造成为科创金融合作示范区、产品业务创新集聚区、改革政策先行先试区、金融生态建设样板区、产城深度融合领先区。

《方案》要求，补齐科创金融辅助产业链。按照专业化、市场化方向加快发展法律、会计、管理咨询、评估认证、创业孵化、中介服务等科创金融

辅助服务机构，支持金融机构在试验区建立后台运行与服务基地，初步建成开放协作、功能完备、高效运行的科创金融中介服务体系 and 后台体系，基本满足试验区内各类主体科技创新和金融创新需要。

《方案》明确，鼓励跨境投融资创新。在健全风险防控机制前提下，支持境外发起的私募基金试点通过合格境外有限合伙人（QFLP）投资境内科创企业股权，支持符合条件的国内机构试点通过合格境内有限合伙人（QDLP）等参与境外科创企业并购。

《方案》指出，畅通科创企业上市融资渠道。加强上市后备科创企业资源库建设，对优质科创企业进行孵化培育和分类支持。鼓励科创企业进行股份制改造，完善公司治理。鼓励科创企业在境内外上市融资及区域性股权市场挂牌，鼓励更多软件、大数据、人工智能等领域优质企业在国内上市。支持试验区内科创企业在中国上海证券交易所和深圳证券交易所上市，支持符合条件的科创企业在科创板上市，引导更多优质中介机构为科创企业提供专业服务。

《方案》提出，支持试验区内企业债券融资。在依法合规前提下，推动试验区内相关机构在银行间债券市场、交易所债券市场、区域性股权市场发行创业投资基金类债券、双创孵化专项企业债券、双创专项债券、长三角集合债券、双创金融债券、创新创业公司债和私募可转债等，探索发行科技型中小企业高收益债券。优化试验区内科创企业发行债券注册服务机制，实行即报即核，为科创企业发行债券提供便利。

## 海外市场

### 欧美股市集体收跌，纳指跌超 1%，美联储官员支持继续加息

香港万得通讯社报道，周一（11月21日），欧美股市集体收跌，道指跌 0.13%，标普 500 指数跌 0.39%，纳指跌 1.09%。英特尔跌 3.11%，联合健康集团跌 2.42%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 1.8%，特斯拉跌 6.84%，创 2020 年 11 月以来收盘新低，苹果跌 2.17%。中概股普遍下跌，团车跌 80.2%，知乎跌 17.2%。欧股收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.36%。

美国方面：

美国三大股指全线收跌，道指跌 0.13%，标普 500 指数跌 0.39%，纳指跌 1.09%。英特尔跌 3.11%，联合健康集团跌 2.42%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 1.8%，特斯拉跌 6.84%，创 2020 年 11 月以来收盘新低，苹果跌 2.17%。中概股普遍下跌，团车跌 80.2%，知乎跌 17.2%。

截至收盘，道指跌 0.13% 报 33700.28 点，标普 500 指数跌 0.39% 报 3949.94 点，纳指跌 1.09% 报 11024.51 点。美联储官员支持继续加息，但 12 月或放慢步伐，市场等待周三美联储 11 月会议纪要。

科技股多数下跌，亚马逊跌 1.78%，奈飞跌 1.02%，谷歌跌 1.88%，脸书跌 1.95%，微软涨 0.34%。

银行股多数上涨，摩根大通涨 0.56%，高盛涨 0.29%，花旗涨 0.43%，摩根士丹利跌 0.12%，美国银行涨 0.34%，富国银行涨 0.73%。

能源股全线走低，埃克森美孚跌 1.01%，雪佛龙跌 0.94%，康菲石油跌 2.42%，斯伦贝谢跌 2.17%，西方石油跌 2.37%。

热门中概股普遍下跌，乐居跌 15.47%，斗鱼跌 14.39%，小牛电动跌 13.88%，华迪国际跌 11.5%，陆金所控股跌 11.44%，虎牙直播跌 9.36%，途牛

跌 8.79%，哔哩哔哩跌 8.15%；涨幅方面，优克联新涨 30.94%，四季教育涨 10.53%，世纪互联涨 3.35%。中概新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌 4.39%，小鹏汽车跌 5.54%，理想汽车跌 1.73%。

宏观方面，美联储戴利：目前预计联邦基金利率将在 5% 左右触顶；利率在 4.75% 至 5.25% 区间内见顶是合理的；如果通胀没有降温，美联储可以加息至 5% 以上；没有排除 12 月 FOMC 会议上的任何可能性；认为通胀已经见顶并正在降温还为时过早。

美联储梅斯特：美联储政策刚刚进入限制性立场；不认为接近停止加息；美联储需要做更多的工作来恢复物价稳定；不认为市场对美联储联邦基金利率的预期真的偏离了；放慢一点加息速度是有意义的；对 12 月份加息幅度降至低于 75 个基点没有异议。到目前为止，没有理由作出改变；由于增长趋势低于预期，意外的冲击可能会使美国陷入衰退；但现在的重点是降低通胀。

美联储 11 月议息会议纪要将于本周公布，投资者预期该纪要有望提振美股市场情绪。最新纪要可能会显示，美联储官员们计划在 12 月会议上加息 50 个基点。

经济合作与发展组织（OECD）发布报告称，初步数据显示，经合组织地区 2022 年第三季度国内生产总值（GDP）环比增长 0.4%，季度增长率在过去三个季度一直保持疲软状态。报告中表示，2022 年第三季度，经合组织地区 GDP 增长水平比新冠疫情全球大流行前（2019 年第四季度）的增长水平高出 3.7%，但英国的增长水平比新冠疫情前低 0.4%。

高盛预计目前的美国股市熊市阶段尚未结束。高盛策略师 Peter Oppenheimer 和 Sharon Bell 等人在一份研究报告中称，通常与股市触底相一致的条件尚未达到。他们表示，在股市出现持续复苏之前，利率见顶和反映经济衰退的估值下降是非常必要的。

个股方面，戴尔科技 2023 财年第三季度每股收益 0.33 美元，预期 0.87



美元。营收 247 亿美元，预期 245.56 亿美元。净利润 2.41 亿美元，预期 9.64 亿美元。戴尔科技第三季度调整后每股收益为 2.3 美元，运营收入增长 68% 至创纪录的 18 亿美元，非公认会计准则的运营收入增长 22% 至创纪录的 24 亿美元。戴尔科技美股盘后涨超 6%。

Zoom 2023 财年第三季度调整后每股收益 1.07 美元，预期 0.83 美元。营收 11 亿美元，预期 11 亿美元。净利润 0.484 亿美元，预期 0.436 亿美元。Zoom 预计四季度营收 11-11.1 亿美元，分析师预计 11.2 亿美元。预计全年营收 43.7-43.8 亿美元，公司之前预计 43.9-44.0 亿美元。预计全年调整后每股收益为 3.91-3.94 美元，公司之前预计 3.66-3.69 美元。Zoom 美股盘后跌超 4%。

法拉第未来：FF 91 汽车首次交付的时间尚不确定，预计不会在 2022 年。

迪士尼高层大变动，公司董事会宣布，71 岁的罗伯特·艾格（Robert A. Iger）将重返迪士尼担任首席执行官，立即生效，接替已卸任的鲍勃·查佩克（Bob Chapek）。艾格在迪士尼工作了 40 多年，其中 15 年担任首席执行官，此次他将担任迪士尼首席执行官两年。

知情人士透露，埃隆·马斯克最早将于本周一对推特展开进一步裁员。这一轮新的裁员瞄准的并非技术岗位，而是该公司的销售和合作伙伴团队，后者在之前的裁员中受到的影响相对较小。知情人士表示，马斯克要求推特销售和合作团队负责人同意在周五解雇更多员工。

特斯拉将因为车辆尾灯间歇性无法照亮的问题，在美国召回超过 32.1 万辆汽车。根据特斯拉提交给美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）的文件，此次与尾灯相关的召回涉及特斯拉 2023 年款 Model 3 和 2020-2023 年款 Model Y 车辆。

默克集团将以每股 36 美元的价格收购生物医药公司 Imago Biosciences。Imago 盘前涨逾 100%。

台积电车用接单爆发，业界传出特斯拉明年新款自动辅助驾驶（FSD）芯片将集中下单台积电，以 4/5 纳米生产。特斯拉明年有望成为台积电前七大客户，是台积电主力客户首度出现纯电动车厂。对于特斯拉相关车用订单议题，台积电不予评论。

斗鱼第三季度营收同比减少 23.4%至 17.98 亿元，调整后净利润为 2570 万元，同比扭亏为盈；平均移动 MAU 同比下降 7.7%至 5710 万。

富途控股第三季度新利润 7.55 亿港元，去年同期 6.15 亿港元；营收 19.46 亿港元。

小牛电动第三季度营收同比减少 6%至 11.53 亿元，净利润 288 万元，较上年同期的 9170 万元大幅减少。

索尼和本田合资企业 Sony Honda Mobility 负责人表示，他们正计划围绕音乐、电影和 PlayStation5 打造一款电动汽车，他称，这是对抗特斯拉的优势。

丰田汽车和松下控股的电池合资企业 Prime Planet 能源解决方案公司总裁 Hiroaki Koda 表示，该公司正在寻找一个有海港和清洁能源供应渠道的新的国内生产基地，以满足消费者对电动汽车的需求。

至少 12 名 Rivian 员工指控 Rivian 的伊利诺伊州工厂违反安全规定，导致多人受伤，其中包括耳朵被划伤和肋骨骨折等。

三星电子在市场调研机构舆观调查网近期发布的“2022 年全球最佳品牌”排行榜上赶超谷歌，首次位居第一。具体来看，三星电子从 2017 年至 2020 年分别排名第 4、第 3、第 4、第 4，2021 年升至第 2，今年以 126 分赶超谷歌位居第一。

英国芯片公司 ARM 表示，由于公司管理层担心全球经济低迷和科技股暴

跌或吓退潜在投资者，因此 ARM 在伦敦上市时间将推迟到 2023 年晚些时候。

欧洲方面：

欧股收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.36%报 14379.93 点，法国 CAC40 指数跌 0.15%报 6634.45 点，英国富时 100 指数跌 0.12%报 7376.85 点。

亚太方面：

亚太股市主要股指收盘涨跌参半，韩国综指跌 1.02%，日经 225 指数涨 0.16%，澳洲标普 200 指数跌 0.17%，新西兰 NZX50 指数涨 0.52%。。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

本报告信息来源：万得资讯、彭博

## 免责声明

吕梁，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦11层(100020)

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)