



证券研究报告

晨会纪要

2023年1月3日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,781.41	0.20
恒生国企指数	6,704.94	0.14
上证综合指数	3,089.26	0.51
深证成份指数	1,975.61	0.37
沪深300指数	3,871.63	0.39
内地创业板指	2,346.77	-0.11
日经225指数	26,094.50	0.00
道琼斯工业指数	33,147.25	-0.22
标普500指数	3,839.50	-0.25
纳斯达克指数	10,466.48	-0.11

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9281	-0.02
美元指数	103.522	-0.30
欧元美元	1.0676	0.08
美元日元	130.8	0.00
英镑美元	1.2059	0.11
瑞郎美元	0.9251	0.11

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1835.40	0.50
WTI原油(美元/桶)	80.46	0.25
布伦特原油(美元/桶)	85.91	0.00
LME铜	8372.00	-0.55
LME铝	2378.00	-1.12

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.23417	8063.1
隔夜 Shibor	1.95700	15160.0
隔夜 Libor(美元)	4.31800	0.0
一周 Hibor	3.55179	-3980.3
一周 Shibor	2.22300	-380.0
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:

2022年港股最后一个交易日表现平淡,恒指一度收复2万点大关,收涨0.2%,国指、恒生科技指数分别涨0.14%和0.52%。纵观全年,港股三大指数悉数大跌,其中,恒指累计下跌超15%,国指跌18.59%,恒生科技指数更是大跌超27%,跌幅居三大指数之首。盘面上整天表现涨多跌少,昨日大跌的教育股反弹居前,电力股连续3日上涨,近期表现低迷的汽车股亦全线反弹,内房股午后拉升,远洋集团涨超10%表现最佳,内险股全天表现强势。另一方面,啤酒股、乳制品股、药品股表现低迷,山东新华制药跌幅扩大至超7%。市场风向标的大型科技股多数上涨,因获游戏版号,网易盘中一度涨超5%,百度、阿里巴巴、京东、小米均有涨幅。海底捞海外业务上市,新股特海国际一度狂飙100%!最终收涨42%。

2022年最后一个交易日,沪指全天在3100点下方红盘震荡,收涨0.51%报3089点,深成指涨0.18%,创业板指跌0.11%。两市情绪相比昨日有所好转,但依旧属于地量,个股上涨数超3300只,成交额只有6040亿,北上资金净买入0.9亿。2022年,沪指累计下跌15.1%,深成指跌25.8%,创业板指跌29.37%。盘面上,行业板块继续轮动,昨日大涨的医药股回落,半导体、有色等板块跌幅靠前。NFT、Web3概念全天强势领涨,风语筑、天地在线、力盛体育等多股涨停;网络游戏股受游戏版号发放影响,近乎全线上涨,中科云网3连板;数据确权、预制菜、在线旅游、猪肉等概念表现活跃,桂发祥录得3连板;保险、银行股全线上涨。

美国10年期债息逼近4厘,美股在2022年最后一个交易日一度出现显著调整,但收市挽回大部分失地;总结全年,美股三大指数创2008年以来最差年度表现,全球股市则蒸发约18万亿美元市值。道指收跌73点或0.22%,报33147点;标指及纳指分别下滑0.25%及0.11%,报3839点和10466点;三大指数全年齐创2008年金融海啸以来最大年度跌幅,分别累计挫

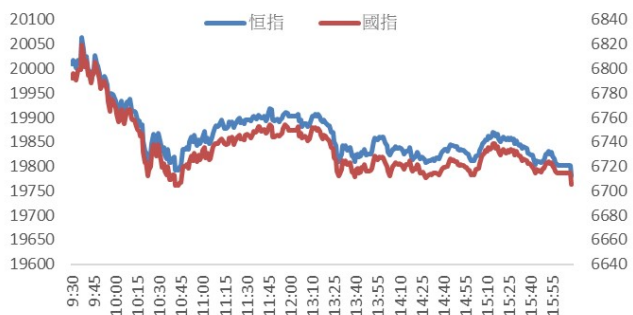
8.8%、19.4%及 33.1%。重磅股中，特斯拉股价收市反覆回升 1.12%，亚马逊挫 0.21%，Netflix 则转升 1.29%，苹果公司亦先跌后涨 0.25%。中国证监会出手，指富途控股、老虎证券未经核准，面向境内投资者开展跨境证券业务，构成非法经营证券业务，拟要求两间公司进行整改。富途股价滑落 31%，老虎证券急挫 28.51%。

美国 12 月芝加哥采购经理指数由 11 月的 37.2，升至 44.9，胜预期；美国 10 年期债息最多升 8.88 个基点，报 3.9033 厘，5 年期债息自 11 月 21 日以来首次重上 4 厘水平。美汇指数一度跌 0.43%至 103.39，交易员继续揣测日本央行进一步调整货币政策，日圆最多抽升 1.69%，至 130.78 兑每美元。

商品市场方面，纽约期油倒升 2.37%，每桶收报 80.26 美元；布兰特期油回扬 2.93%，收报 85.91 美元，3 月初一度冲上 139 美元。纽约现货金价尾段升 0.45%，至每盎司 1823.5 美元，盘中高见 1827.2 美元；虽然 3 月初一度挑战纪录高位，但 2022 年全年计几乎原地踏步。

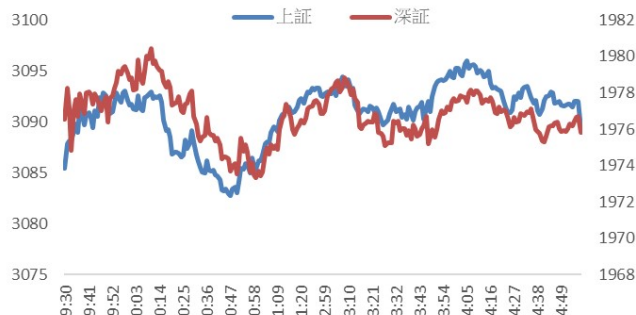
另外，旱灾和战争影响供应，彭博农产品现货指数 2022 年涨 6%，并连升 3 年，创九十年代初以来最长升浪。

Figure 1: 恒指及国指走势图



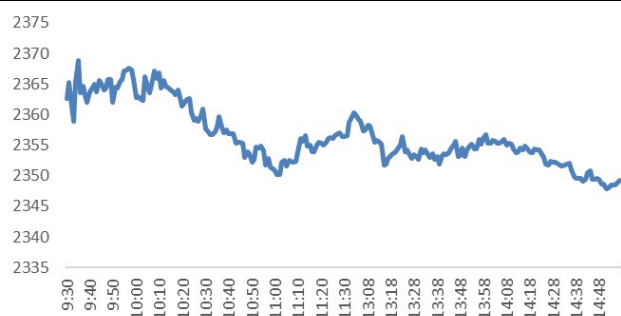
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



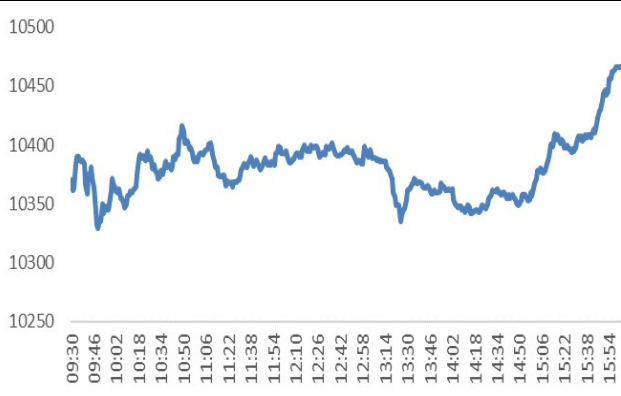
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国人民银行货币政策委员会召开 2022 年第四季度例会。会议指出，当前全球经济增长放缓、通胀高位运行，地缘政治冲突持续，外部环境动荡不安，国内经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大。要坚持稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，要精准有力，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，增强信心，攻坚克难，着力稳增长稳就业稳物价，着力支持扩大内需，着力为实体经济提供更有力的支持。

1.2 财政部数据显示，2022 年 1-11 月，国有企业营业总收入 730010.5 亿元，同比增长 8.5%。1-11 月，国有企业利润总额 38595.9 亿元，同比下降 4.4%。1-11 月，国有企业应交税费 53392.8 亿元，同比增长 10.0%。

1.3 据澎湃，外交部发言人汪文斌表示，中方发布中外人员往来暂行措施后，不少国家反响热烈，积极欢迎中国游客到访。中方将结合中国公民出行意愿，恢复中国公民赴具备条件的国家旅游，中方将加强与有关国家沟通，为中国公民出境旅游提供相应服务和保障，适时启动相关工作。

1.4 交通运输部新业态协同监管部际联席会议办公室对滴滴出行、T3 出行、曹操出行、万顺叫车、美团打车、首汽约车、如祺出行、享道出行、阳光出行、高德打车、嘀嗒出行、满帮集团、货拉拉、滴滴货运、快狗打车等 15 家主要交通运输新业态平台公司进行了提醒式约谈。约谈指出，当前仍有部分平台公司主体责任落实不到位，存在随意调整运营规则、侵害从业人员和乘客合法权益、潜藏安全稳定风险隐患等问题，影响交通运输新业态健康发展。

1.5 中国人民银行、国家外汇管理局发布公告，自 2023 年 1 月 3 日起，银行间人民币外汇市场交易时间延长至北京时间次日 3:00，人民币汇率中间价及浮动幅度、做市商报价等市场管理制度适用时间相应延长。中国外汇交易中心对外公布的北京时间 9:15 人民币汇率中间价和北京时间 16:30 人民币对美元即期收盘价的发布时间不变。

2 海外要闻回顾

2.1 圣路易斯联邦储备银行最新研究报告显示，美国 50 个州中有逾一半显示经济活动有放缓迹象，反映经济衰退即将来临，但情况较早前其他数据更好；例如 2020 年春季出现短暂而严重的衰退之前，有 35 个州的经济活动下滑。较早前，三藩市联储银行的研究报告指出，失业率上升，暗示美国经济可能在未来数月陷入经济衰退。

2.2 英国楼价一反新冠疫情以来的强劲升势，已连续第 4 个月下跌。当地按揭贷款机构 Nationwide 指出，12 月英国楼价按月跌 0.1%，是 2008 年金融海啸以来最长跌浪，一般住宅平均楼价为 26.2 万英镑。分析指出，前首相卓慧丝今年 9 月时推出的迷你预算案吓怕了市场，令借贷成本急升，按揭借、贷双方都不敢妄动，令楼市动力大减。

2.3 欧洲天然气价格本周跌至自俄乌战争爆发以来新低，近期作为参考指标的荷兰 TTF 天然气期货价格跌至每兆瓦时 (MWh) 77 欧元 (约 81.91 美元) 的低位；现轻微回升至每兆瓦时 84 欧元水平。现时西欧大部分地区冬季反常，较温暖的气候降低供暖需求，加上过去数

月欧洲多国积极补充库存，令天然气价格回落。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国证监会推进富途控股、老虎证券非法跨境展业整治工作。依法取缔富途控股、老虎证券增量非法业务活动，禁止招揽境内投资者及发展境内新客户、开立新账户。

3.2 腾讯控股(0700.HK)公告，于12月30日回购105万股，回购价格为331.6-339.4港元，共耗资约3.53亿港元。统计数据显示，腾讯2022年累计回购约9097.86万股，年内回购次数超过百次，累计耗资超337亿港元。

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。