



证券研究报告

晨会纪要

2023年1月4日星期三

市场表现

指数	收市	幅度(%)
恒生指数	20,145.29	1.84
恒生国企指数	6,833.98	1.92
上证综合指数	3,116.51	0.88
深证成份指数	2,004.12	1.44
沪深300指数	3,887.90	0.42
内地创业板指	2,356.42	0.41
日经225指数	26,094.50	0.00
道琼斯工业指数	33,136.37	-0.03
标普500指数	3,824.14	-0.40
纳斯达克指数	10,386.98	-0.76

外汇

币种	收市	变动(%)
离岸人民币	6.9193	0.06
美元指数	104.518	0.96
欧元美元	1.0551	0.03
美元日元	131.21	-0.14
英镑美元	1.1978	0.08
瑞郎美元	0.9361	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度(%)
黄金期货(美元/盎司)	1842.80	-0.18
WTI原油(美元/桶)	77.09	0.21
布伦特原油(美元/桶)	82.10	-4.43
LME铜	8321.50	-0.60
LME铝	2311.00	-2.82

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜Hibor	1.96941	-12647.6
隔夜Shibor	1.47500	-4820.0
隔夜Libor(美元)	4.31800	0.0
一周Hibor	2.75321	-7985.8
一周Shibor	1.92000	-3030.0
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:

2023年港股首个交易迎来开门红,三大指数皆呈低开高走行情,行业板块普涨。恒指最终收涨1.84%,重回2万点上方,国指涨1.92%,恒生科技指数涨2.53%。盘面上,权重科技股表现活跃支撑大市上涨,快手、网易、腾讯均涨超3%,阿里巴巴、百度、小米涨超2%;电价超市场预期,电力股涨幅居前,中国电力7日连涨达35%;金价创近半年新高,黄金股引领有色金属股走强;汽车股、濠赌股、手游股、电信股、航空股纷纷上扬。另一方面,在线教育股下跌明显,2022年“股王”新东方在线逆势跌近6%,抗疫概念股君实生物大跌超13%。南下资金净流入62.79亿港元,大市成交额为1206亿港元。

2023年首个交易日沪深两市皆迎来开门红,沪指盘初小幅下探后一路上扬,全天收涨0.88%报3116点,深成指涨0.92%,创业板指涨0.41%。两市超4200股上涨,赚钱效应极好,量能放大,成交额7880亿,北上资金净卖出6.45亿。盘面上,题材概念整体表现活跃,软件类股批量涨停,数据确权、国资云、信创、云计算、东数西算等相关概念暴涨;电信运营板块涨势凌厉,中国联通涨停;5G、芯片、风电、储能、黄金等概念活跃,紫金矿业涨5%。消费股逆势下跌,旅游、酒店餐饮板块大跌,西安旅游跌停,食品饮料、酿酒、农业等板块跌幅靠前。

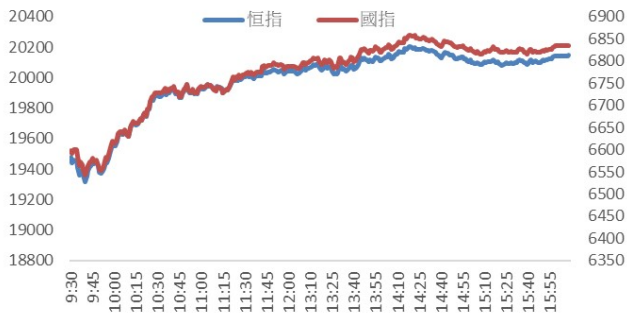
美国债息大幅回落,惟美股在2023年首个交易日先升后回。道指早段升幅曾达240点,高见33387点,之后走势逆转,最多倒跌296点,低见32850点;标指及纳指一度分别急涨1.01%及1.4%,之后亦双双回软。美市收市,道指跌10点或0.03%,报33136点;标指挫0.4%,报3824点;纳指下滑0.76%,报10386点。《日经新闻》报道,苹果公司要求供应商减少供应零件,引发需求疲弱忧虑,拖累股价最多挫4.4%,收市跌幅仍达到3.7%。特斯拉去年末季电动车付运量差过预期,股价一度插水15.1%,收市仍挫12.2%。波音与迪士尼股价分别弹升2.6%

和 2.4%，为表现最强的两只道指成份股。

美国债市迎来逾 20 年来最佳开局，10 年期债息一度大跌 15.46 个基点，至 3.7202 厘，仅次于 2001 年的 20 个基点跌幅。美汇指数曾抽升 1.29% 至 104.86，反观纽元及澳元最多分别大跌 1.85% 及 1.68%，低见 61.99 美仙及 66.87 美仙，欧元亦一度急跌 1.38% 至 1.052 美元。揣测日本央行调整宽松政策，日圆升穿 130 关，最多涨 0.98% 至 129.52 的 7 个月新高。

国际货币基金组织 (IMF) 日前警告全球衰退风险，避险资金带动现货金价创出 6 个月新高，一度涨 1.47%，高见每盎司 1851.3 美元，尾段蒸发约一半升幅。忧虑中国石油需求放慢，纽约期油反覆倒跌 4.15%，收报每桶 76.93 美元；布兰特期油亦挫 4.43%，收报 82.1 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



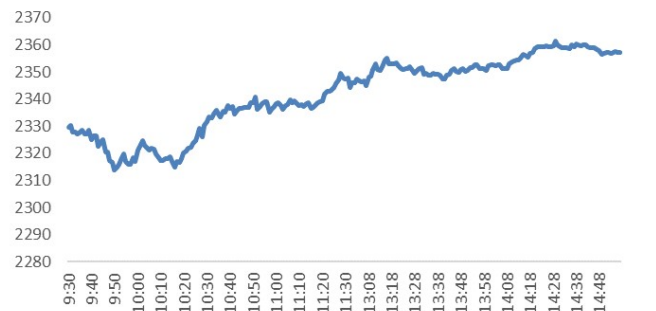
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



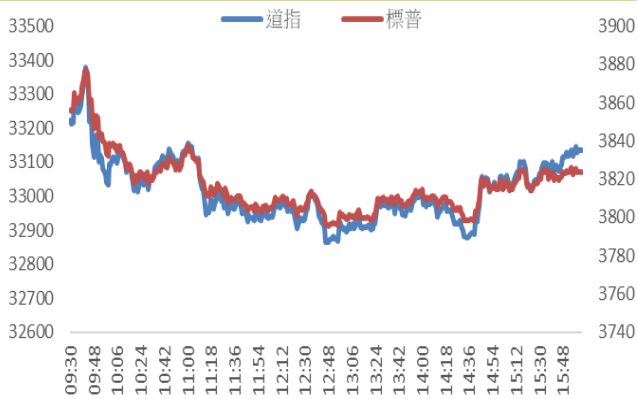
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



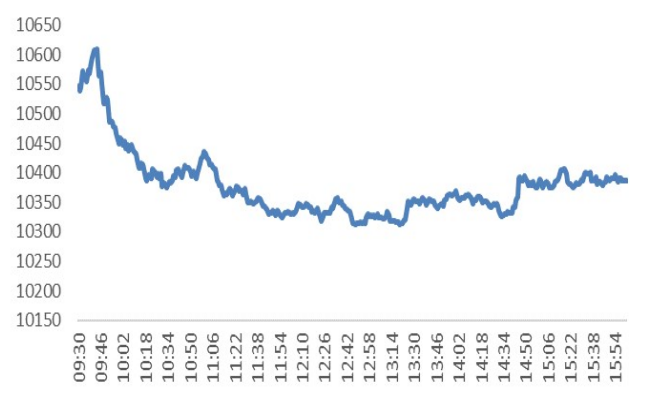
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国国家铁路集团有限公司工作会议 3 日在北京以电视电话会议形式召开。会议提出，2023 年铁路工作的主要目标是：铁路安全保持持续稳定；国家铁路完成旅客发送量 26.9 亿人次，同比增长 67.6%；货物发送量 39.7 亿吨、同比增长 1.8%；全面完成国家铁路投资任务，高质量推进川藏铁路等国家重点工程，投产新线 3000 公里以上，其中高铁 2500 公里；完成运输总收入 8175 亿元，同比增收 1239 亿元、增长 17.9%，总体恢复到 2019 年水平；坚持绿色发展，务实稳妥推进铁路碳达峰、碳中和。

1.2 人民日报评论指出，近年来，多地整合职业教育资源，为区域经济高质量发展培养高素质技术技能人才。教育是国之大计、党之大计。职业教育是培养技术技能人才、促进就业创业创新、推动中国制造和服务实现高质量发展的重要基础。围绕产业结构升级而“转”，随着市场需求转变而“动”，适应社会发展需要而“变”，职业教育必能不断发展，既为广大青年学习就业提供新的选择，又为高质量发展提供人才支撑。

1.3 财政部部长刘昆表示，要适度加大财政政策扩张力度。一是在财政支出强度上加力。统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具，适度扩大财政支出规模。二是在专项债投资拉动上加力。合理安排地方政府专项债券规模，适当扩大投向领域和用作资本金范围，持续形成投资拉动力。三是在推动财力下沉上加力。持续增加中央对地方转移支付，向困难地区和欠发达地区倾斜，兜牢兜实基层“三保”底线。

1.4 据界面，2022 年全年，百城成交金额下跌 40%，百强房企业绩同比降幅也保持在 41.6% 的较高水平。易居 CEO 丁祖昱表述，2022 年的房地产市场，整个行业规模回到 2015 年。根据中指研究院监测显示，2022 年销售额超千亿房企为 20 家，较上年同期减少 21 家；超百亿房企 130 家，较上年同期减少 28 家。房企销售额 TOP10 门槛同比降低 41.9% 至 1673.1 亿元，TOP30 门槛 507.2 亿元，同比降幅高达 55.8%，TOP100 和 TOP200 门槛也分别降低至 116.1 亿元和 23.9 亿元。

1.5 中国汽车流通协会 1 月 3 日发布最新一期汽车消费指数。2022 年 12 月份汽车消费指数为 60.9，低于上月。从构成汽车消费指数的分指数看，2022 年 12 月需求分指数为 63.1，低于上月，预期 2023 年 1 月购车需求会有所下降。购置税减征政策在 12 月底结束，提前透支了 1 月的购车需求，还有 1 月春节假期和客户购买力不足消费信心下降等因素都抑制了购车需求的提升。2022 年 12 月入店分指数为 60.4，低于上月，预期 2023 年 1 月入店购车人数会有一定程度的下滑。

2 海外要闻回顾

2.1 前纽约联储银行总裁达德利认为，美国经济很可能陷入衰退，因为美联储必须借此压抑高通胀，但衰退程度不会十分严重。达德利强调，本次衰退与以往不同，是由美联储引发，当局可以在未来借放宽银根，使经济衰退结束，同时亦令衰退程度受到限制。

2.2 欧洲央行管理委员会委员卡扎克斯预计，欧央行 2 月和 3 月将大幅上调利率。他说：「我认为在接下来的两次会议上，我们仍然可以采取相当大的步伐，当然，随着我们发现将通胀降至 2% 的恰当利率水平，必要时加息步幅可能会缩小」。

2.3 加拿大一项禁止外国人购买住宅物业的命令在元旦生效，法令为期两年，旨在遏止投机活动，为加拿大人预留更多房屋。这项临时措施是总理杜鲁多前年竞选期间提出，当时众多外国投资者及公司购买加拿大房屋，投机活动猖獗，导致房价飙升。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 特斯拉 2022 年第四季度生产了超过 43.9 万辆汽车，交付了超过 40.5 万辆汽车，远低于受访分析师估计的 43.1 万辆中位数。此外，特斯拉因涉嫌虚假广告在韩国被罚款 220 万美元。

3.2 台积电将于 1 月 12 日发布四季度财报，公司预期营收在四季度料再次超过 200 亿美元。此外，台积电 2023 年资本支出有望逼近 400 亿美元，再创历史新高。

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。