



证券研究报告

晨会纪要

2023年1月5日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,793.11	3.22
恒生国企指数	7,065.53	3.39
上证综合指数	3,123.52	0.22
深证成份指数	2,005.35	0.06
沪深300指数	3,892.95	0.13
内地创业板指	2,335.12	-0.90
日经225指数	25,716.86	-1.45
道琼斯工业指数	33,269.77	0.40
标普500指数	3,852.97	0.75
纳斯达克指数	10,458.76	0.69

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8987	0.01
美元指数	104.248	-0.26
欧元美元	1.061	0.06
美元日元	132.11	0.39
英镑美元	1.2053	-0.02
瑞郎美元	0.9293	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1859.90	0.05
WTI原油(美元/桶)	73.39	0.76
布伦特原油(美元/桶)	77.84	-5.19
LME铜	8252.00	-0.84
LME铝	2266.50	-1.93

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.81833	-1510.8
隔夜 Shibor	1.00300	-4720.0
隔夜 Libor(美元)	4.31886	0.0
一周 Hibor	2.62631	-1269.0
一周 Shibor	1.58200	-3380.0
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 2023 年第二个交易日走强明显,三大指数皆呈高开高走行情,恒指涨 3.22%上扬 647 点,国指涨 3.39%,恒生科技指数更是大涨 4.58%,三者皆刷新阶段新高。盘面上,大型科技股全线上涨带领大市走俏,阿里巴巴涨约 9%,百度涨超 8%,网易、腾讯、小米、美团皆走高;元旦新房成交回暖,内房股与物管股携手大涨,旭辉控股涨超 13%领衔;连续回调的互联网医疗股再度活跃,内险股、手游股、纸业股、教育股、电力股齐涨。另一方面,传苹果将砍单,苹果概念股大跌,舜宇光学重挫超 10%,特斯拉概念股、煤炭股逆势下跌,中煤能源跌 3.57%。南下资金净流入 71.17 亿港元,大市成交额为 1496 亿港元。

A 股三大指数涨跌不一,沪指在金融地产股支撑下涨 0.22%,报 3123 点,深成指、创业板指分别跌 0.2%、0.9%。两市 2890 股上涨,1930 股下跌,市场情绪及赚钱效应相比昨日有所回落,全天成交额 7830 亿,北上资金净买入 18.4 亿。盘面上,行业板块走势分化,以煤炭为首的矿产股领跌,锂电池、光伏、消费电子概念跌幅靠前,立讯精密跌停、亿纬锂能跌约 4%。元旦新房成交回暖,地产板块大涨,新城控股等多股涨停,家居、家电、建材等板块跟随走强;纸业股全天强势,岳阳林纸、安妮股份等多股涨停;昨日暴涨的软件类股活跃度明显下降,不过个股依旧普遍上涨,久其软件强势 4 连板;保险、银行股集体上涨,平安银行涨约 4%。

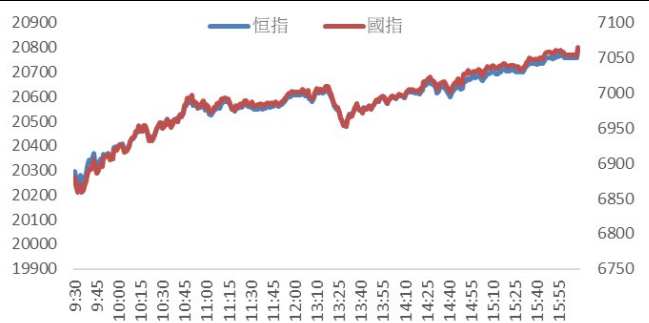
美股表现反覆,道指略高开 28 点,最多辗转回落 102 点,低见 33033 点,其后曾倒升 272 点,高见 33409 点;标指亦最多涨 1.3%;以科技股为主的纳指一度涨 1.23%。美市收市,道指仍升 133 点或 0.4%,报 33269 点;标指涨 0.75%,报 3852 点;纳指扬升 0.69%,报 10458 点。重磅股中,特斯拉获「科技女神」伍德继续增持,股价反弹 5.12%;苹果股价亦升 1.03%。软件公司 Salesforce 宣布裁减一成人手以节省成本,刺激股价涨 3.57%;微软遭瑞银下调投资评级,由「买入」降至「中性」,

股价挫 4.37%，为表现最差道指成份股。从通用电气分拆出来的医疗护理业务 GE HealthCare 首日挂牌，股价先跌后升 8.02%；波音公司冲高 4.22%，为升幅最大道指成份股，股价突破 200 美元。

美国 10 年期债息一度跌 7.67 个基点，报 3.6622 厘，同年期德国债息连跌 3 日。美汇指数最多回吐 0.66% 至 103.83，尾段跌势明显缩窄；日圆曾升 0.83%，高见 129.93 兑每美元；传中国考虑恢复进口澳洲煤炭，澳元一度劲弹 2.38%，创去年 11 月 10 日后最大升幅，高见 68.87 美仙。

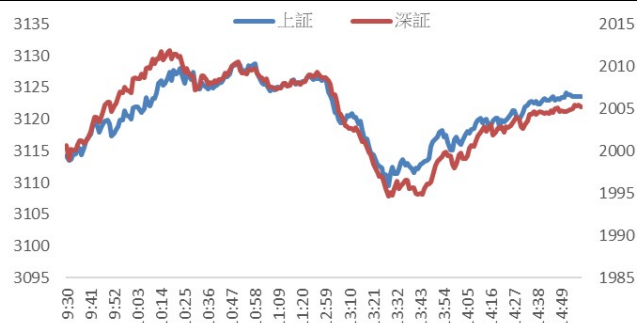
忧虑疫情打击中国对大宗商品的需求，国际油价未止泻，纽约期油再下滑 5.31%，每桶收报 72.84 美元，布兰特期油亦挫 5.19%，收报 77.84 美元。受惠美国国债孳息率下跌及憧憬更多央行增加黄金储备，现货金曾升穿每安士 1860 美元，日内高见 1866.4 美元，创半年高。

Figure 1: 恒指及国指走势图



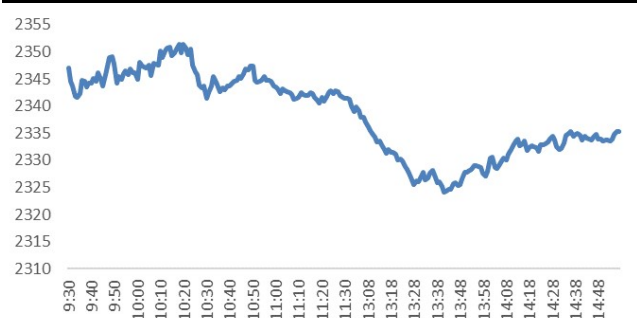
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



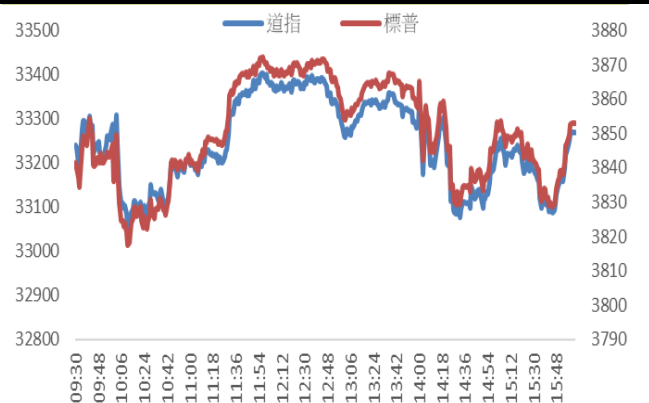
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



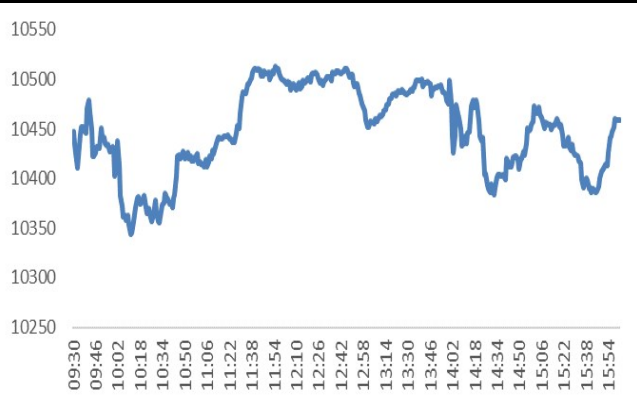
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 香港零售额在连升两个月后转跌，远逊预期。政府统计处公布，去年 11 月的零售业总销货价值的临时估计为 295 亿港元，同比下跌 4.2%，市场原预期增长 4.8%。去年首 11 个月合计的零售业总销货价值的临时估计同比下跌 1.1%。

1.2 中国连锁经营协会发布《2022 新茶饮研究报告》。报告显示，结合 2021 年报告和企业反馈的情况，预判 2022 年新茶饮的市场份额约在 1040 亿元，同比增长 3.7%，基本与 2021 年持平。

1.3 2023 年中国人民银行工作会议召开。会议要求，全面提升金融服务和管理水平。持续推进金融立法。扎实做好金融统计和研究工作。不断提升支付监管质效。深化金融科技应用与管理。强化人民币现金管理。有序推进数字人民币试点。持续提升国库业务信息化水平。全面加强征信体系建设。扎实开展反洗钱监管。强化金融消费者权益保护。

1.4 2023 年中国人民银行工作会议召开，会议指出，加大金融对国内需求和供给体系的支持力度。支持恢复和扩大消费、重点基础设施和重大项目建设。坚持对各类所有制企业一视同仁，引导金融机构进一步解决好民营小微企业融资问题。落实金融 16 条措施，支持房地产市场平稳健康发展。

1.5 中国信通院：2022 年 11 月，国内市场手机出货量 2323.8 万部，同比下降 34.1%，其中，5G 手机 1792.0 万部，同比下降 38.1%，占同期手机出货量的 77.1%。1-11 月，国内市场手机总体出货量累计 2.44 亿部，同比下降 23.2%，其中，5G 手机出货量 1.91 亿部，同比下降 20.2%，占同期手机出货量的 78.3%。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储上月议息纪录显示，决策官员们普遍认为，局方有必要继续致力于打击高通胀，并预计在取得更多进展之前将继续加息，利率须于较高水平维持一段时间；并无决策官员认为 2023 年有必要减息。与会官员又认为，2022 年美国经济增长较 2021 年显著放缓，部分归因于美联储的紧缩措施。对利率特别敏感的行业尤其是楼市，受到政策的影响特别明显。

2.2 美联储前主席格林斯潘认为，虽然美国近两个月数据反映通胀升势放缓，但不足以证明通胀真的会回落至 2% 指标，而美联储过早停止加息将令通胀再次爆发，或重回起点，并损害联储局作为稳定价格保证者的信誉，故预期联储局不会太早放松政策，除非金融市场失灵。

2.3 欧元区去年 12 月综合采购经理指数 (PMI) 终值为 49.3，初值为 48.8；12 月服务业 PMI 终值为 49.8，初值为 49.1。法国方面，12 月服务业 PMI 终值为 49.5，较 11 月的 49.3 略为上升，而 12 月终值高于初值的 48.1。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国平安 H 股收涨 5.39% 报 55.7 港元，领涨内险股，股价创 2022 年 4 月以来新高；A 股收涨 2.93% 报 48.53 元，股价创 2022 年 3 月以来新高；中国平安总市值重回万亿港元上方。瑞信日前发研

报称今年看好寿险公司胜过财险，推荐中国平安，因内地宏观代理受益于整个市场的顺风。

3.2 据市场消息，特斯拉(TSLA.US)上海工厂停产9天后恢复正常生产。知情人士表示，员工恢复每班工作11.5小时的正常班制，而在新春期间特斯拉仍将继续升级生产线，满足Model 3改款需要，春季过后工人可根据轮班安排调休至少8天。

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。