



证券研究报告

晨会纪要

2023年1月9日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,991.64	-0.29
恒生国企指数	7,143.64	-0.40
上证综合指数	3,157.64	0.08
深证成份指数	2,040.53	0.17
沪深300指数	3,980.89	0.31
内地创业板指	2,422.14	0.95
日经225指数	25,973.85	0.59
道琼斯工业指数	33,630.61	2.13
标普500指数	3,895.08	2.28
纳斯达克指数	10,569.29	2.56

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8221	0.12
美元指数	103.804	-0.07
欧元美元	1.0663	0.18
美元日元	131.82	0.20
英镑美元	1.2119	0.22
瑞郎美元	0.9266	0.14

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1873.20	0.19
WTI原油(美元/桶)	74.00	0.31
布伦特原油(美元/桶)	78.82	0.32
LME铜	8589.50	2.57
LME铝	2295.50	1.77

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.97988	2078.6
隔夜 Shibor	0.53900	-350.0
隔夜 Libor(美元)	4.31343	-4.3
一周 Hibor	2.66452	927.3
一周 Shibor	1.58000	1920.0
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:

连续上涨的港股终见回调，本周三大指数呈现先扬后抑行情，但总体仍大肆向好，迎来2023年首周开门红。截止今日收盘，恒指跌0.29%周涨6.1%，国指跌0.4%，恒生科技指数跌1.4%。盘面上，连续单边上涨的大型科技股走势分化，阿里巴巴、京东、百度维持上涨行情，美团跌超4%，小米、网易走低；特斯拉突发大降价，汽车股承压，造车新势力全线大跌；餐饮股、豪赌股、苹果概念股、软件股纷纷下跌。另一方面，职业教育股拉升领涨，电力股继续活跃，地产行业再迎重磅利好，内房股与物管股全天维持强势。南下资金净流入11.12亿港元，大市成交额为1482亿港元。

A股沪深两市延续近期升势，沪指受制于200日线，整体呈冲高回落之势，沪深300、创业板指创逾一个月新高。全天来看，市场风险偏好相对前面几个交易日明显下降，个股普遍下跌，旅游、传媒娱乐、广告包装板块大跌，三特索道跌停；地产、物流、造纸等板块跌幅靠前。新能源赛道股继续回暖，多家太阳能电池板制造商临时推出提产计划，光伏概念股现涨停潮，福莱特、福斯特等十余股涨停，通威涨5%；储能、锂电池、稀土、汽配股活跃，横店东磁、永兴材料涨8%；家居、化工、建材等板块涨幅靠前，顾家家居涨6%。截止收盘，沪指涨0.08%报3157点，为连续5个交易日上涨，深成指涨0.32%，创业板指涨0.95%。两市约3000股下跌，1870股上涨，成交额8380亿，北上资金净买入60.66亿。

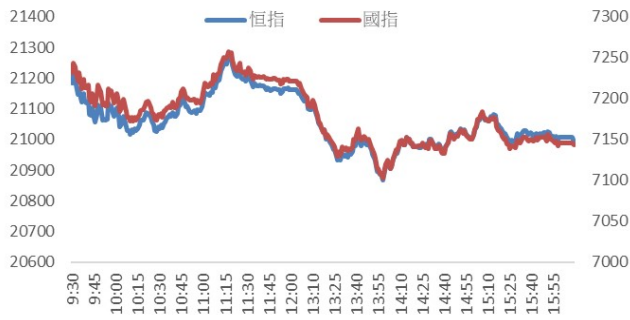
美国职位稳步增长，但工资增幅明显放缓，或给予美联储有空间放慢加息步伐，美股3大指数反弹道指收市飙700点或2.13%，报33630点；标指及纳指分别升2.28%及2.56%，报3895点和10569点。本周累计，道指攀升1.5%，标指亦进账1.5%，纳指上扬1%。各股份中，特斯拉在中国内地再减价促销，股价插水7.73%后喘稳，收市转升2.47%；苹果涨3.68%，大摩表示对长线投资者来说，苹果估值吸引，该股可望于115至120美元筑

底。

美国 10 年期债息最多回落 17.1 个基点，低见 3.551 厘，对息口敏感的 2 年期债息一度倒跌 20.8 个基点，至 4.245 厘。美汇指数掉头挫 1.09%，尾段报 103.9，欧元一度回升 1.21%，高见 1.065 美元，日圆最多倒升 1.05%，报 132 兑每美元。

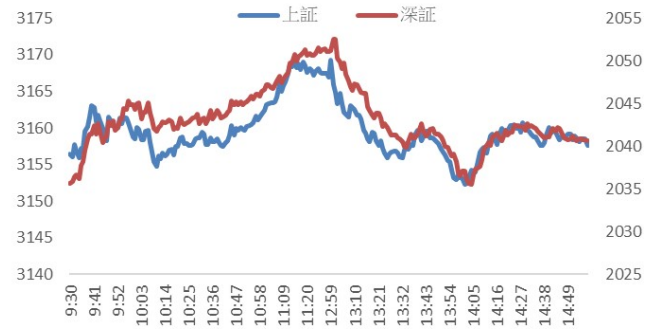
商品市场方面，现货金价尾段抽高 1.82%，每盎司报 1866.5 美元，即市暂高见 1871.1 美元；纽约期油涨 0.13%，每桶收报 73.77 美元，本周累计跌 8.08%；布兰特期油回吐 0.15%，收报 78.57 美元，本周累计跌 8.54%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



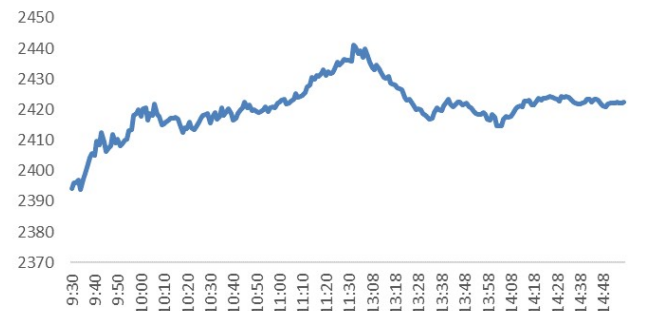
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



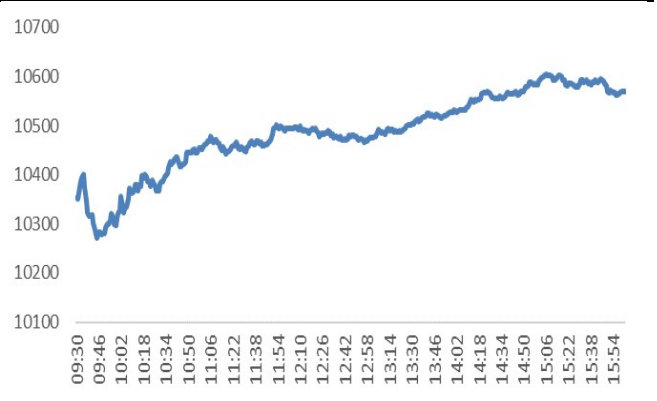
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视,从中国民航局了解到,今年,民航将按照安全第一、市场主导、保障先行的原则,在做好运行保障能力评估的基础上,把握好行业恢复发展的节奏,力争完成运输总周转量 976 亿吨公里,旅客运输量 4.6 亿人次,货邮运输量 617 万吨,总体恢复至疫情前 75% 左右水平,力争实现盈亏平衡。

1.2 据一财,商务部新闻发言人束珏婷在例行发布会上表示,下一步,商务部将会同相关部门多措并举,继续推动稳定和扩大汽车消费。包括抓措施完善。会同有关方面研究扩大二手车流通、支持新能源汽车消费、促进老旧汽车报废更新等政策措施,着力破解汽车流通的堵点、难点问题,促进汽车梯次消费、循环消费。抓环境优化。协同相关部门支持充电设施、停车设施建设和提高汽车消费金融服务水平,持续优化汽车消费环境。抓制度健全。加快修订《二手车流通管理办法》、《机动车强制报废标准规定》,促进汽车消费市场持续健康发展。

1.3 花旗集团中国首席经济学家余向荣表示,在去年低基数(预测 2.4%)的基础上,预计 2023 年中国 GDP 同比增长 5.3%。他称,今年增长将主要由两个因素驱动,一是消费和服务的追赶效应,二是地产在“L 型”底部企稳,而外需将是今年中国经济最大的变数。他表示,今年全球经济可能陷入“滚动式衰退”,除中国外,全球增长预计从去年 3% 左右放缓至 1% 不等。

1.4 国家能源局就《新型电力系统发展蓝皮书(征求意见稿)》公开征求意见。其中提出,推动多领域清洁能源电能替代,充分挖掘用户侧消纳新能源潜力。推动各领域先进电气化技术及装备发展进步并向各行业高比例渗透,交通领域大力推动新能源、氢燃料电池汽车全面替代传统能源汽车,建筑领域积极推广建筑光伏一体化清洁替代。工业领域加快电炉钢、电锅炉、电窑炉、电加热等技术应用,扩大电气化终端用能设备使用比例。积极培育电力源网荷储一体化、负荷聚合服务、综合能源服务、虚拟电厂等贴近终端用户的新业态新模式,整合分散需求响应资源,打造具备实时可观、可测、可控能力的需求响应系统平台与控制终端参与电网调度运行,提升用户侧灵活调节能力。

1.5 中原地产发布报告,反映香港二手楼价走势的中原城市领先指数(CCL)最新报 157.22 点,按周上升 0.29%。CCL 连升 2 周,是 2022 年 5 月初以来首见,累计上升 0.54%。四区方面,除新界西楼价按周跌 0.32% 之外,港岛、九龙及新界东齐升 2 周,楼市寻底迹象明显。

2 海外要闻回顾

2.1 美国去年 12 月非农就业人口增加 22.3 万人,增幅大于预期 20.3 万人;失业率降至 3.5%,预期为 3.7%。数据显示,在美联储试图放缓经济增长之际,劳动力市场依然强劲。另外,美国去年 12 月平均每小时工资按月增长 0.3%,按年增长 4.6%,增幅均低于预期,表明通胀压力可能正在减弱。

2.2 欧元区去年 12 月调和 CPI 按年增长 9.2%,预期为 9.5%,前值为 10.1%,该增幅创 2022 年 8 月以来新低。期内,核心调和 CPI 按年初值增长 5.2%,增幅创纪录新高。另外,德国去年 11 月工业订单按月跌 5.3%,跌幅远超过预期的 0.5%。

2.3 美国去年 12 月 ISM 服务业采购经理指数 (PMI) 报 49.6, 意外地跌入收缩区间, 为 2020 年 5 月以来再度出现萎缩, 远差过市场预期的 55。另外, 去年 11 月工厂订单按月跌 1.8%, 跌幅也远超预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 三星电子今日披露业绩显示, 第四季度营业利润 4.30 万亿韩元, 同比下降 69%, 环比下降 60% 左右, 远低于预期的 6.65 万亿韩元, 且创十多年来最大跌幅; 第四季度销售额 70.00 万亿韩元, 同比下降 8.6%, 预期为 72.77 万亿韩元。

3.2 特斯拉中国宣布对国产 Model 3 后驱版、高性能版, 及 Model Y 后驱版、长续航版、高性能版等五款车型进行降价。最新消息又显示, 特斯拉将 Model 3 和 Model Y 在日本的价格下调约 10%。

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。