



证券研究报告

晨会纪要

2023年1月10日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	21,388.34	1.89
恒生国企指数	7,286.07	1.99
上证综合指数	3,176.08	0.58
深证成份指数	2,054.47	0.68
沪深300指数	4,013.12	0.81
内地创业板指	2,440.37	0.75
日经225指数	26,274.63	1.16
道琼斯工业指数	33,517.65	-0.34
标普500指数	3,892.09	-0.08
纳斯达克指数	10,635.65	0.63

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.7854	-0.05
美元指数	103.001	-0.85
欧元美元	1.0726	-0.04
美元日元	132.08	-0.15
英镑美元	1.2177	-0.06
瑞郎美元	0.9218	-0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1874.10	-0.20
WTI原油(美元/桶)	74.74	0.15
布伦特原油(美元/桶)	79.65	1.37
LME铜	8859.50	3.14
LME铝	2438.50	6.23

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.21429	2344.1
隔夜 Shibor	0.67100	1320.0
隔夜 Libor(美元)	4.31343	0.0
一周 Hibor	2.76345	989.3
一周 Shibor	1.72900	1490.0
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:

港股延续上周开门红行情，三大指数全天表现强势，恒生科技指数大涨3.15%，恒指、国指分别涨1.89%及1.99%，二者均刷新阶段新高。盘面上，作为市场风向标的权重科技股集体走强，阿里巴巴更是大涨近9%站上110港元，小米大涨近8%，腾讯涨约4%；国际金价上涨，黄金等有色金属股全天维持领涨行情，教育股再度活跃，新东方在线再创新高，市值超600亿港元；香港与内地通关，餐饮股、濠赌股、航空股等集体拉升，港口航运股、燃气股、保险股、生物医药股齐涨。另一方面，电力股全天表现萎靡，汽车股普跌，香港本地股高开低走明显，周大福、莎莎国际均走低。南下资金净流入13.21亿港元，大市成交额为1564亿港元。

A股沪深两市延续近期升势，沪指突破200日线，为连续第6个交易日上涨，创业板指盘中一度涨约1.4%创2个月新高，沪深300指数创逾3个月新高。两市个股多数上涨，题材概念整体表现活跃，有色金属、白酒板块全天强势，紫金矿业接近涨停，洋河股份涨约6%；券商股集体上涨，东方证券涨7%；熊去氧胆酸、新冠药概念尾盘拉升，广生堂、众生药业涨超6%；猪肉、鸡肉、汽配、苹果概念股活跃。军工股领跌，中航重机跌超4%。截止收盘，沪指涨0.58%报3176点，深成指、创业板指均涨0.7%。两市2960股上涨，1780股下跌，成交额8070亿，北上资金净买入77亿，为连续第4个交易日净买入。

市场憧憬美国经济能够软着陆，美股走势分化，道指曾再升超过300点，其后反覆倒跌逾100点，纳指则在特斯拉急升支持下造好，但升势显著缩窄。美市收市，道指挫112点或0.34%，报33517点；标指转跌0.08%，报3892点；纳指升0.63%，报10635点。重磅股中，特斯拉收市弹高5.93%，亚马逊升1.49%，Salesforce反弹4.69%，为表现最佳道指成份股，英特尔进账2.11%。药业股默克滑落3.89%，为跌幅最大道指成份股。瑜伽服品牌Lululemon发盈警，股价急泻9.29%。梅西百货预期季

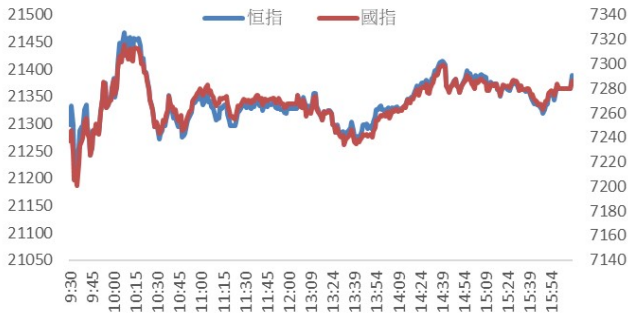
度收入逊公司之前估计，并料今年消费持续受压，股价插水 7.68%。

美国 10 年期债息曾回升 3.9 个基点，报 3.61 厘，尾段转跌 6.3 个基点，低见 3.508 厘；美汇指数一度跌 0.9% 至 102.94。憧憬受惠中国经济加速增长，澳元一度急升 1.09% 至 69.51 美仙，纽元亦涨 1.02% 至 64.12 美仙。

市场预期中国石油需求改善，纽约期油曾抽升 4.03%，每桶高见 76.74 美元，收市报 74.63 美元，只涨 1.16%；布兰特期油升 1.37%，收报 79.65 美元。

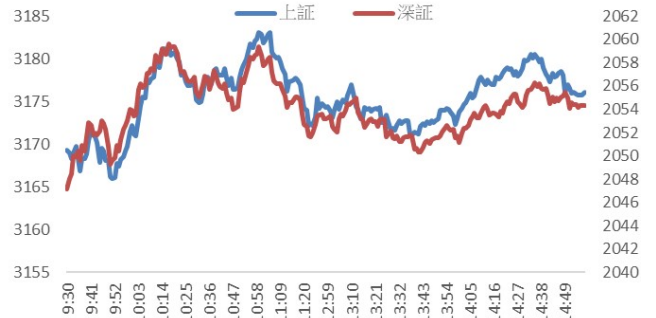
美元回软加上中国连续两个月增加黄金储备，纽约现货金价曾升最多 0.9%，每盎司高见 1882.6 美元，尾段升幅明显缩窄。

Figure 1: 恒指及国指走势图



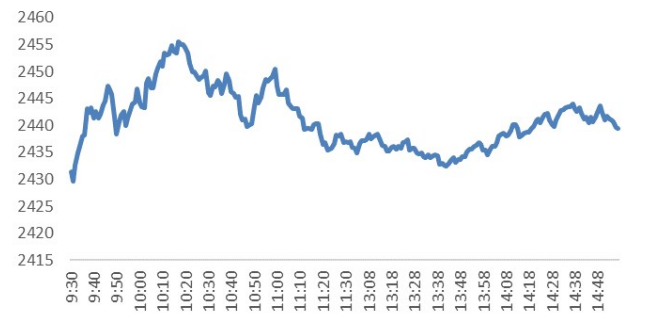
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



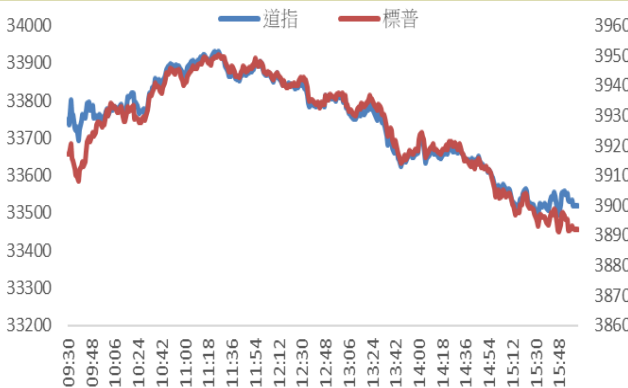
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



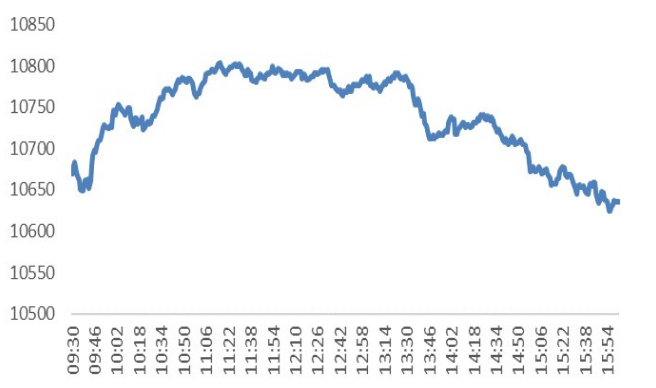
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 香港政府资讯科技总监办公室表示，已有逾 44 万人透过网上系统，预约由香港出境前往内地。资料办指出，香港与内地恢复通关的第一日，各口岸的过关情况非常畅顺。为方便市民不同需要，预约系统容许预约当天过关，所以如果市民已经有一个当天或未到期的预约，系统不会再接受预约。至于即日来回的市民，便要在第二日先可以再做一个新的预约。

1.2 澳门从内地、香港、台湾入境人士毋须再出示新冠病毒检测证明。澳门于通关首日有 39606 名入境旅客，较 2022 年日均上升逾 153%，当中内地旅客录得 32860 人次，较去年日均增加逾 134%；香港旅客录得 5630 人次，较去年日均飙升逾 298%。

1.3 香港与内地正逐步有序通关，彭博调查显示，经济学家上调对香港今年经济增长预测至 3.3%，去年 11 月份的预测为 2.7%。调查又显示，新加坡将增长 2%，如果香港的经济增幅高于这个速度，将是自 2008 年以来首次超过新加坡。穆迪分析(Moody's Analytics)称，香港正在转向，但可能要到今年下半年才能看到真正的影响，预计今年第四季增长率将达到 7.7%；料全年增长 3.8%，去年 11 月份的预测为 3.2%。

1.4 中国人事科学研究院与腾讯社会研究中心联合举办“数字生态创造高质量就业”专家研讨会，发布“腾讯新职业与就业发展报告(2022)”。报告显示，据不完全统计，2022 年腾讯数字生态带动了 147 个新职业，其中稳定期新职业 14 个，主要集中在云与智慧产业生态、互动娱乐、广告营销等领域。在 2019 年后国家颁布的 74 个新职业中，腾讯生态催生的稳定期新职业占比近 20%。报告评估，未来 5 年腾讯数字生态新职业有望创造 3180 万新就业机会。

1.5 中指研究院数据显示，上周各线城市成交整体环比由升转降，一线城市同环比均上涨。环比来看，上海大幅上涨，北京、宁波、韶关分别领涨各线城市。库存总量环比略降，降幅为 0.37%。中指研究院指出，上周楼市整体同环比均下降。各线城市中，一线城市整体上涨，上海环比上涨 1.5 倍；二线城市环比下降逾六成，三线城市同比小幅上涨。库存总量环比略降，温州增幅最大。

2 海外要闻回顾

2.1 据《华尔街日报》，即将离任的美国芝加哥联储银行总裁埃文斯表示，美联储加息步伐或放缓，经济数据可能支持联储局在下次会议上提高政策利率 25 个基点。

2.2 英国央行委员凯瑟琳曼表示，欧盟因应俄乌战而限制能源价格的措施，可能刺激消费开支增加，以致其他通胀飙升。凯瑟琳曼又指出，欧盟一旦取消限价措施，届时能源价格可能出现怪异变化，对通胀的影响也是难料的。

2.3 日本央行行长黑田东彦的任期将于 4 月结束，届时必须选出最适合的继任人。市场普遍猜测日央行可能会在新任行长的领导下调整孳息率曲线控制(Yield Curve Control)政策，进一步逐步取消黑田的大规模刺激措施。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 蚂蚁集团整改进程明朗化，主要股东之一阿里巴巴(9988.HK)股价一度大涨超9%至110.9港元，最终收涨8.66%报110.4港元。摩根士丹利最新研究报告大幅上调阿里美股目标价50%至150美元，并3年来首次将其视为中资科网股的首选，取代美团地位。大摩补充，在乐观情景之中，阿里巴巴可反弹至200美元，较目前股价倍升。

3.2 中国平安A股今日收涨2.35%报50.91元，H股收涨3.9%报58.55港元，分别领涨港A两地的保险板块，AH股股价均创2022年2月以来新高，且总市值达1.07万亿港元，超越友邦保险(1299.HK)。

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。