



证券研究报告

晨会纪要

2023年1月11日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	21,331.46	-0.27
恒生国企指数	7,263.63	-0.31
上证综合指数	3,169.51	-0.21
深证成份指数	2,060.44	0.29
沪深300指数	4,017.47	0.11
内地创业板指	2,474.01	1.38
日经225指数	26,175.56	0.78
道琼斯工业指数	33,704.10	0.56
标普500指数	3,919.25	0.70
纳斯达克指数	10,742.63	1.01

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.7841	0.01
美元指数	103.236	0.23
欧元/美元	1.0741	0.07
美元/日元	132.17	0.07
英镑/美元	1.2159	0.04
瑞郎/美元	0.9225	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1881.10	0.25
WTI原油(美元/桶)	74.59	-0.71
布伦特原油(美元/桶)	80.10	0.56
LME铜	8912.00	0.59
LME铝	2463.50	1.03

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.79786	-4164.3
隔夜 Shibor	1.11600	4450.0
隔夜 Libor(美元)	4.31229	0.0
一周 Hibor	2.65821	-1052.4
一周 Shibor	1.93300	2040.0
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:

港股三大指数全天呈现低位震荡行情,市场做多情绪稍显谨慎。恒生科技指数早盘一度跌至1.6%,最终收跌0.27%,恒指、国指分别跌0.27%及0.31%。盘面上,大型科技股表现低迷,快手跌2.6%,美团跌超1%,小米、百度、阿里巴巴均下跌;职业教育股表现最弱,内险股、影视娱乐股、餐饮股、纸业股、燃气股普遍走低。另一方面,三个传闻刺激汽车板块午后大幅拉升,理想汽车、蔚来均涨超6%,澳门推出往返港澳交通票务优惠,濠赌股继续上涨。南下资金净流入20.02亿港元,大市成交额为1313亿港元。

A股沪深两市主要指数涨跌不一,沪指全天弱势震荡,收跌0.21%报3169点,深成指涨0.49%,创业板指涨1.38%,创逾三个月新高。市场情绪表现谨慎,个股下跌数超3100只,量能回落,成交额不足7500亿,北上资金净买入58亿。盘面上,行业板块多数下跌,保险、化纤、航空航天、建筑等板块跌幅靠前。大消费板块表现突出,医药、医疗板块全天强势,汽车板块午后走强,锂电池概念快速跟进,北汽蓝谷等多股涨停、长安汽车涨约7%、宁德时代涨3.7%;芯片、云游戏、消费电子等概念活跃。

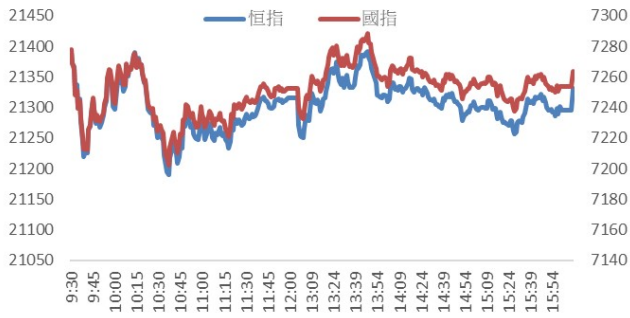
美联储主席鲍威尔在瑞典央行论坛上未有发表鹰派言论,美股3大指数反覆做好。美市收市,道指升186点或0.56%,报33704点;标指及纳指分别涨0.7%及1.01%,报3919点和10742点。重磅股中,特斯拉股价曾倒挫4.05%,收市只跌0.77%,亚马逊则升2.89%。维珍轨道(Virgin Orbit)发射卫星失败,股价泻13.99%。Coinbase宣布裁减两成人手以减省成本,刺激股价抽升12.96%。早前预警可能申请破产保护的美国家居用品零售商Bed Bath & Beyond,截至去年11月26日止季度亏损扩大至3.93亿美元,惟股价续炒高27.78%。

美国10年期债息一度升12.2个基点,至3.639厘;美元指数

最多扬升 0.47%至 103.49；欧元曾回落 0.21%至 1.0712 美元；日圆最多挫 0.45%至 132.48 兑每美元，尾段转升 0.29%，报 132.26。美银策略员表示，美元最近遭过度抛售，首季势迎来短暂反弹，欧元或下试 1 算美元，但年底前将抽升至 1.1 美元。

纽约期油曾涨 1.73%，每桶高见 75.92 美元，收市升 0.65%，报 75.12 美元；布兰特期油涨 0.56%，收报 80.1 美元。ING 估计今年布兰特平均油价处于 104 美元，高于去年的 99 美元，以反映中国经济重启和俄罗斯供应下降。现货金价靠稳，尾段升 0.32%至每盎司 1877.4 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



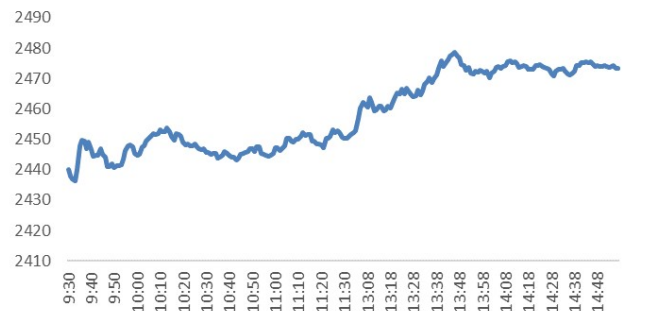
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



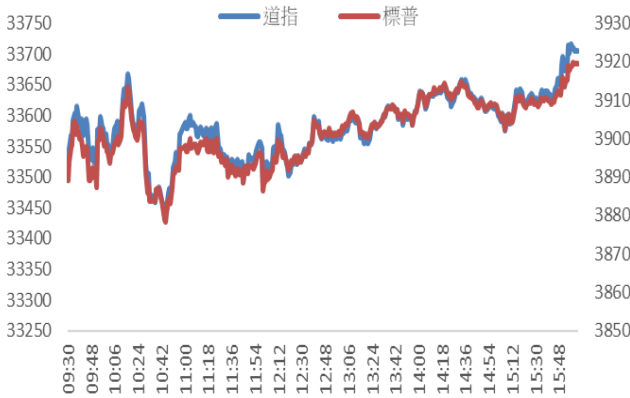
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



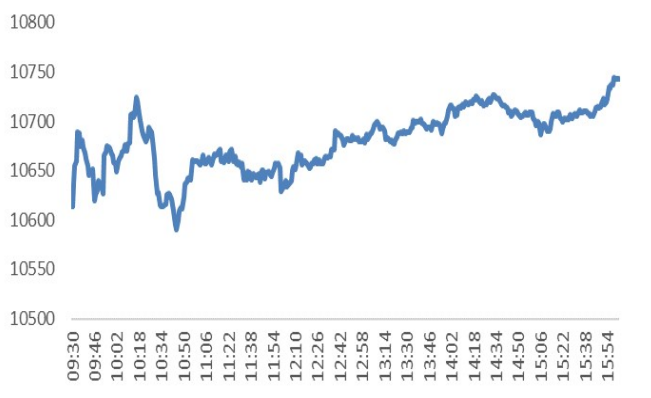
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 摩根士丹利变得更加看好中国股市，进一步上调了目标位，并预计中国股市 2023 年将在全球表现最佳。该券商维持增配 MSCI 中国指数，并再次上调该指数年底目标位，从 70 点调高至 80 点（较最新收盘价有 13% 上涨空间）。去年 12 月，摩根士丹利将中国股票评级从平配上调至增配，并将 MSCI 中国指数 2023 年末目标位从 59 点上调至 70 点。

1.2 乘联会数据显示，2022 年乘用车的新能源渗透率达到 27.6%，较 2021 年提升 12.6 个百分点。未来新能源汽车的渗透率仍会快速提升，乘联会专家团队预测 2023 年新能源乘用车销量 850 万辆，总体狭义乘用车销量 2,350 万辆，2023 年新能源渗透率将达 36%。

1.3 乘联会：中国汽车流通协会专家共同呼吁，一、燃油车和新能源汽车享受同样的消费政策环境。二、延续和优化税收调节和支持政策。三、加快落实二手车新政，推动二手车零售市场建设。四、全面取消汽车限购措施。五、发挥金融杠杆作用，加大金融服务供给。

1.4 中国人民银行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会：会议指出，各主要银行要合理把握信贷投放节奏，适度靠前发力，进一步优化信贷结构，精准有力支持国民经济和社会发展重点领域、薄弱环节。要加强跟踪监测，及时跟进政策性开发性金融工具配套融资，延续发挥好设备更新改造专项再贷款和财政贴息政策合力，力争形成更多实物工作量。要继续用好碳减排支持工具、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款、科技创新再贷款、交通物流专项再贷款等结构性货币政策工具，不断完善对重点领域和薄弱环节的常态化支持机制。用好普惠小微贷款支持工具等优惠政策，加力支持小微市场主体恢复发展。当前还要全力支持重点医疗物资生产保供企业的合理资金需求。

1.5 人民银行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会，研究部署落实金融支持稳增长有关工作。会议明确，要全面贯彻落实中央经济工作会议精神，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。要有效防范化解优质头部房企风险，实施改善优质房企资产负债表计划，聚焦专注主业、合规经营、资质良好、具有一定系统重要性的优质房企，开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动，综合施策改善优质房企经营性和融资性现金流，引导优质房企资产负债表回归安全区间。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美联储理事鲍曼表示，尽管通胀有回落迹象，但当局仍须持续加息，以使通胀可回落至 2% 局方目标。利率期货数据显示，交易商预期美联储 2 月 1 日结束一连两日议息会议后，决定加息 0.25 厘的可能性是 75%。

2.2 日本政府数据显示，东京地区去年 12 月核心消费物价指数 (CPI) 按年升 4%，高于市场预期 3.8%。另外，去年 11 月日本家庭支出按年跌 1.2%，市场预期增长 0.5%，为 6 个月以来首次下降，主要受食品支出下滑拖累。

2.3 世界黄金协会 (WGC) 发布数据显示，去年 12 月全球黄金交易所买卖基金 (ETF) 连续第八个月录得净流出，但净流出减慢至 4 吨，受助于月内金价反弹。全年计，全球黄金 ETF 去年录得净流出 30 亿

美元，相当于持仓减少 110 吨。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 据界面，杭州市政府与阿里巴巴集团签订全面深化战略合作协议。阿里巴巴集团董事会主席兼首席执行官张勇表示，阿里将积极履行社会责任，以助力杭州数字之城建设为契机，深入实施云计算、消费、全球化三大战略，帮助创造就业，参与国际竞争，在加大科研投入、智能物联产业生态建设、支持数字经济新业态发展、助力共同富裕、办好亚运会等方面与杭州同频共振、深化合作，持续为杭州经济社会发展贡献力量。

3.2 美国银行业最新季报来袭，经济衰退阴霾笼罩，数据显示美国银行业四季度利润料平均下降 17%。其中，杰富瑞打头阵，第四季投行业务总收入下降约 52%至 5.685 亿美元，超过市场预期的 5.504 亿美元；由于交易持续低迷，利润下滑 57%。

## 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。