



证券研究报告

晨会纪要

2023年1月12日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	21,436.05	0.49
恒生国企指数	7,310.92	0.65
上证综合指数	3,161.84	-0.24
深证成份指数	2,046.76	-0.66
沪深300指数	4,010.03	-0.19
内地创业板指	2,445.97	-1.13
日经225指数	26,446.00	1.03
道琼斯工业指数	33,973.01	0.80
标普500指数	3,969.61	1.28
纳斯达克指数	10,931.67	1.76

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.7607	0.11
美元指数	103.188	-0.05
欧元美元	1.0768	0.10
美元日元	131.82	0.48
英镑美元	1.2163	0.14
瑞郎美元	0.9308	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1880.30	0.07
WTI原油(美元/桶)	77.70	0.37
布伦特原油(美元/桶)	82.67	3.21
LME铜	9124.50	2.38
LME铝	2510.00	1.89

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.28417	-5136.9
隔夜 Shibor	1.42600	3100.0
隔夜 Libor(美元)	4.30871	0.0
一周 Hibor	2.52560	-1326.1
一周 Shibor	1.99600	630.0
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:

港股三大指数午后回落明显,恒生科技指数转跌至0.25%,恒指、国指涨幅分别收窄至0.49%和0.65%,早盘三者再度刷新阶段新高。盘面上,大型科技股涨跌参半,阿里巴巴、腾讯涨超3%,百度涨超2%,美团跌2.5%,小米跌2%;机构指澳煤对国内供需基本面影响较小,煤炭板块全天强势领涨,兖矿能源劲升9%表现较佳;内险股继续活跃,手游股、汽车股、电信股、石油股、药品股普遍上涨。另一方面,电力股跌幅最大,近期强势的餐饮股表现低迷,海底捞跌近6%,濠赌股、乳制品股普跌。南下资金净流入30.25亿港元,大市成交额为1658亿港元。

A股沪深两市三大指数齐跌,沪指整体呈冲高回落之势,全天收跌0.24%报3161点,深成指、创业板分别跌0.59%、1.13%。两市约3900股下跌,市场风险偏好明显回落,量能维持在低位,成交额7400亿,北上资金净买入76.1亿,为连续6个交易日净买入。盘面上,题材概念整体表现低迷,在线旅游、信创、信息安全、数据确权等概念跌幅靠前。煤炭股逆势大涨,陕西黑猫、郑州煤电涨停,兖矿能源涨超7%;地产板块冲高回落,但仍有电子城、皇庭国际等多股涨停,招商蛇口涨5%;保险、银行近乎全线上涨。

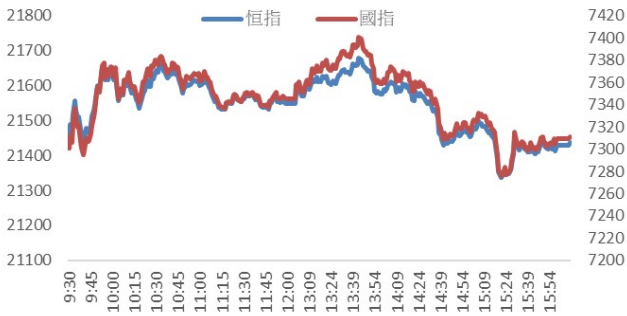
市场憧憬周四出炉的美国通胀数据放缓,美股三大指数均以接近全日最高位收市。道指收涨268点或0.8%,报33973点;标指扬1.28%,报3969点;纳指弹升1.76%,报10931点。重磅股中,特斯拉据报在印尼设立电动车厂的初步协议快将达成,并计划扩建美国得州的超级工厂,股价抽高3.68%;亚马逊涨5.81%,Meta及Netflix均回落不足0.1%。摩通调查显示,41%受访投资者预期,Meta为今年表现最佳的大型科网股。Coinbase股价一度回吐6%,收市转涨1.3%;处破产边缘的Bed Bath & Beyond发挥「迷因股」本色,继续炒高68.6%。

美国10年期债息一度降8个基点,至3.539厘。Jupiter基金

经理 Ariel Bezalel 表示，全球出现衰退的可能性甚高，或迫使美联储今年减息，导致美国 10 年期债息或急跌至最低 2 厘。美汇指数反覆曾跌 0.13% 至 103.11，欧元最多涨 0.4% 至 1.0778 美元。澳洲去年 11 月通胀加速，澳元一度抽高最多 0.54% 至 69.26 美仙。

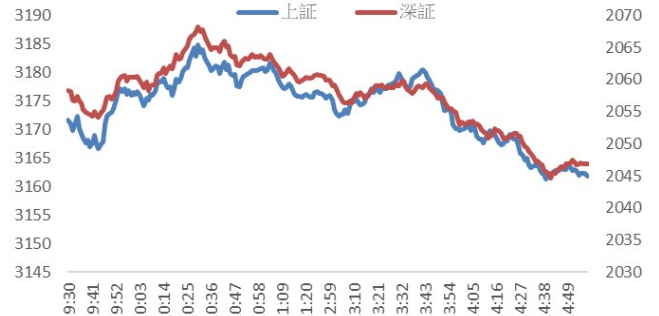
纽约现货金价尾段转升 0.05%，每盎司报 1877.8 美元，盘中暂高见 1887.6 美元；但伦敦期铜去年 6 月以来首次突破每吨 9000 美元，最多升 1.6% 至 9051 美元。纽约期油升 3.05%，每桶收报 77.41 美元；布兰特期油涨 3.21%，收报 82.67 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



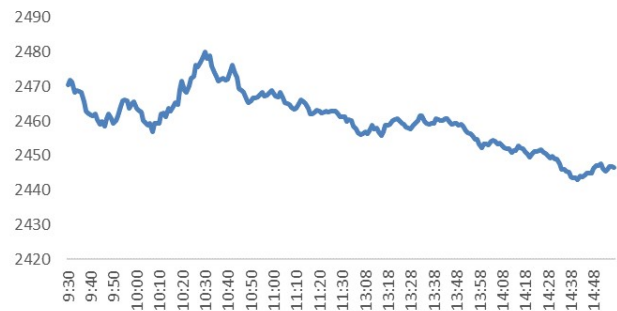
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



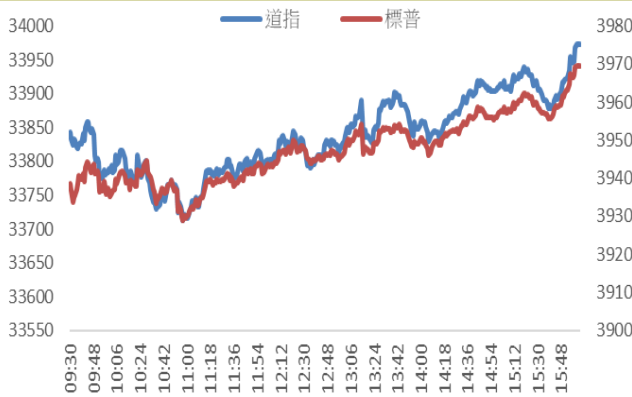
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



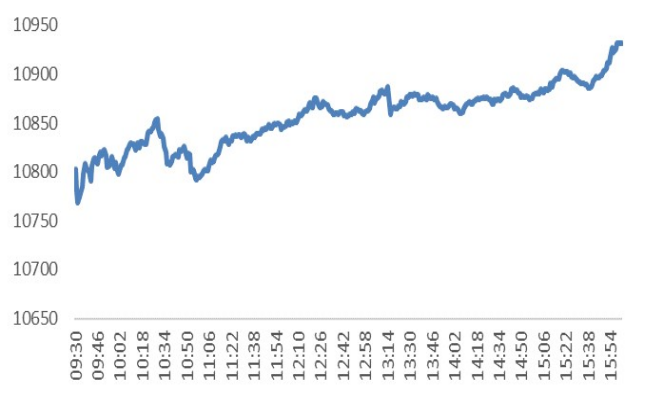
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 香港贸易发展局率港商代表团前往广州黄埔区、广州开发区考察。这是自1月8日香港与内地“通关”后，香港贸发局率港商考察粤港澳大湾区内地城市的第一站。本次活动是香港贸易发展局推出“内地发展支援计划”“GoGBA 港商服务站”等系列措施的内容之一，为港企提供更多到大湾区乃至内地发展的营商资讯和对接机会。香港贸易发展局广州代表何俏媚表示，黄埔区、广州开发区是广深港科技创新走廊的重要节点，工业发展走在全国前列，制造业和服务业发展都有很大优势，为港资企业提供了极佳的营商环境。目前，黄埔区、广州开发区有港资企业1075家、澳资企业50家。黄埔区发展改革局（大湾区办）相关负责人表示，接下来黄埔区、广州开发区将推动穗港澳科技产业合作，特别是在区块链、人工智能、VR等领域开展合作。

1.2 对于近期猪肉出栏价下跌的原因，中国生猪预警网分析师冯永辉称，最主要的原因还是供需两端出了严重的问题。防疫政策一优化以后，原本二次育肥后的猪可以顺利卖掉了，但是消费却比之前更差了，因为消费者都感染了在家里躺着，或者是不敢出门。所以供需两端形势急剧逆转，价格就直接从22元一公斤，跌到了15块钱一公斤。一头猪的利润则从10月底的盈利1000元，到现在一头亏损300元。如果是经过二次育肥的猪，一头甚至可能亏近1500元。至于年后猪肉价格怎么走，冯永辉预测，猪肉价格近期还是会在底部震荡，短期之内不会有什么太大的改观。

1.3 据香港特区新闻公报，香港特别行政区政府1月11日宣布，经与广东省及深圳市政府协调，在中国国家铁路集团有限公司（国铁集团）、中国铁路广州局集团（广铁集团）及香港铁路有限公司（港铁公司）全力配合，并获得中央批准后，广深港高速铁路（高铁）西九龙口岸及高铁香港段将由一月十五日起恢复服务。

1.4 据一财结合中国房价行情网对106个城区人口超过100万的大城市房价水平进行梳理后发现，上海、北京和深圳3个大城市平均单价最高，处于每平方米6万元至8万元之间。3个城市都是一线城市，也是当前几个高收入行业最为集中的城市。根据智联招聘最新发布的2022年第四季度《中国企业招聘薪酬报告》，北京以13930元招聘月薪位居榜首，上海（13832元）次之，深圳（13086元）位居第三，这三城稳居第一方阵。

1.5 据央视，国务院联防联控机制召开新闻发布会，国家卫健委新闻发言人米锋介绍：实施“乙类乙管”措施后，重点人群、重点机构、重点场所仍然是防控重点。养老机构、社会福利机构等场所高风险人群较多、人员集中，疫情传播风险大，要加强健康监测和早期干预，确保重症高风险人员能够及时发现、及时转诊、及时救治。商超、物流、餐饮、交通等行业的从业人员要加强个人防护，做好自我健康监测，出现症状及时报告。

2 海外要闻回顾

2.1 俄罗斯央行表示，将从2023年1月13日开始，恢复其在俄罗斯国内市场上的外汇交易业务，将用人民币作为填充国家财富基金的主要储备。俄罗斯国家财富基金（NWF）此前调整法定资产结构，将人民币占比上限提高到60%（此前为30%），黄金占比上限提高到40%，英镑和日元账户余额被归零。

2.2 澳洲去年11月通胀再度加速，因强劲需求推动假日成本上

升，洪水推高蔬菜价格，反映通胀压力尚未见顶。澳洲去年 11 月消费者物价指数 (CPI) 按年上升 7.3%，扭转 10 月意外回落至 6.9% 的局面。备受关注的核心通胀指标截尾均值，11 月按年升 5.6%，高于 10 月的升幅 5.4%。

2.3 美国能源资讯局 (EIA) 公布，上周原油库存增加 1896.1 万桶，创 2021 年 2 月以来最大单周升幅，市场原本预期减少 71.98 万桶，此前一周则增加 169.4 万桶。EIA 上周汽油库存增加 411.4 万桶，预期为上升 75 万桶，前值为减少 34.6 万桶。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据一财，微信团队深夜回应切断抖音外链称：为保障用户体验、保护用户数据安全，微信长期保持着对外链内容的严格规范管理，坚决打击给用户造成诱导、骚扰的特殊字符集、特殊标识、特殊代码和各类口令。针对影响用户体验和隐私安全的外链内容，微信将不断优化管理举措，继续营造绿色、健康的网络环境。虽然这份回应并未对为何自抖音转出的信息无法复制予以说明，但腾讯人士表示淘宝的链接能打开是因为不包含乱码字符，“正常链接都可以”。

3.2 网易宣布，公司与央视网达成合作，调动网易雷火、网易伏羲、网易互娱 AI Lab、网易区块链等多个部门，集合数字孪生、区块链、AI 作画、AI 歌声合成等技术，为网络春晚观众搭建首个元宇宙会场，可实现万人实时互动。

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。