



证券研究报告

晨会纪要

2023年1月13日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	21,514.10	0.36
恒生国企指数	7,311.84	0.01
上证综合指数	3,163.45	0.05
深证成份指数	2,048.77	0.10
沪深300指数	4,017.87	0.20
内地创业板指	2,458.49	0.51
日经225指数	26,449.82	0.01
道琼斯工业指数	34,189.97	0.64
标普500指数	3,983.17	0.34
纳斯达克指数	11,001.10	0.64

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.7250	0.02
美元指数	102.246	-0.91
欧元美元	1.0859	0.06
美元日元	129.16	0.07
英镑美元	1.2219	0.07
瑞郎美元	0.9271	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1901.80	0.16
WTI原油(美元/桶)	78.36	-0.04
布伦特原油(美元/桶)	84.03	1.65
LME铜	9187.00	0.68
LME铝	2548.50	1.53

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.12893	-1552.4
隔夜 Shibor	1.46500	390.0
隔夜 Libor(美元)	4.31329	0.0
一周 Hibor	2.42833	-972.7
一周 Shibor	1.99200	-40.0
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:

港股三大指数早盘跳水转跌，午后震荡回升，恒指收涨 0.36%，国指基本平收，恒生科技指数一度跌近 3%，最终下跌 1.32%。盘面上，大型科技股跌多涨少，快手跌 4.5%，腾讯跌 2.6%，阿里巴巴跌近 2%，网易涨近 4%，小米小幅上涨；汽车股表现活跃，比亚迪股份表现最佳，中国石油涨约 4%领涨石油股，保险股、猪肉概念股、光伏股普遍上涨。另一方面，旅游、餐饮等大消费股全天表现萎靡，内房股与物管股携手走低，抗疫概念股集体下跌，家电等百货业全天低迷。南下资金微幅净流入 0.01 亿港元，大市成交额为 1595 亿港元。

A 股沪深两市缩量上涨，沪指全天以窄幅震荡为主，收盘微涨 0.05%报 3163 点，深成指、创业板指分别涨 0.23%、0.51%。市场观望情绪占据主导，赚钱效应较差，下跌个股为 2530 只，2250 股上涨，成交量萎缩，成交额 6810 亿，北上资金净买入 95.4 亿，为连续 7 天净买入。盘面上，行业板块多数下跌，地产、化纤、旅游等板块跌幅靠前。全国工业和信息化工作会议强调推动工业母机高质量发展，工业母机概念全天强势，海天精工、华东数控涨超 4%；电信运营、软件、券商板块午后走高，大智慧涨停、中国联通涨 3%；新能源赛道股继续回暖，当升科技涨 7%。

美股 3 大指数反覆造好。道指高开 74 点后，即回落最多 180 点，低见 33792 点，其后展开 V 弹，曾升 319 点，高见 34292 点；标指一度跌 0.81%，纳指最多下滑 1.23%。美市收市，道指升 216 点或 0.64%，报 34189 点；标指回扬 0.34%，报 3983 点；纳指倒升 0.64%，报 11001 点。美国去年 12 月通胀按月计录得两年半以来首次下跌，为美联储放慢加息步伐提供空间。掉期市场显示，美联储下次会议加息幅度倾向放慢至 0.25 厘，但有少许机会加 0.5 厘，若成真，则意味 3 月或暂停上调利率。美国 10 年期债息尾段反覆滑落 12.5 个基点，报 3.431 厘，对息

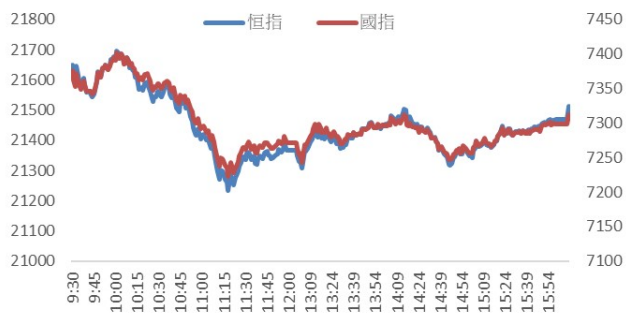
口敏感的 2 年期债息则挫 10 个基点，至 4.109 厘。

美汇指数一度下插 1.08% 至 102.08；日圆最多劲升 2.72%，高见 128.89 兑每美元，每百日圆突破 6 算港元，高见 6.0577；欧元最多涨 1.02% 至 1.0867 美元，创去年 4 月以来新高。

纽约期油连升 6 日，收涨 1.26%，每桶报 78.39 美元；布兰特期油升 1.64%，收报 84.03 美元。高盛认为，如果中国及其他亚洲地区的经济全面重启，布兰特期油第三季将升上每桶 110 美元。

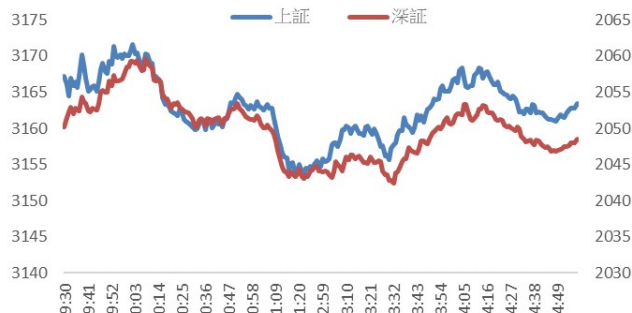
纽约现货金价自去年 5 月以来，首次升破每盎司 1900 美元，即市曾高见 1903.1 美元，尾段回顺至 1897.8 美元，仍涨 1.14%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



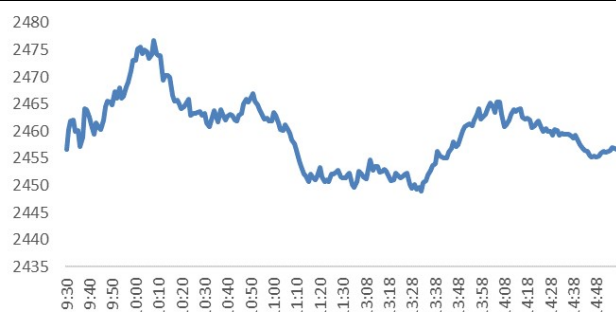
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



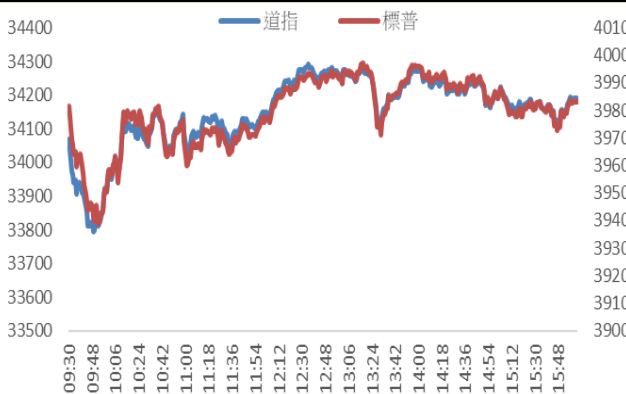
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



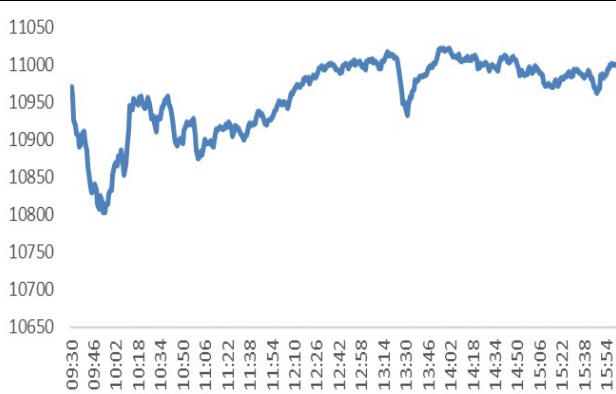
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国科学院预测科学研究中心发布 2023 中国经济预测与展望报告显示, 2023 年我国经济将平稳运行, 预计全年 GDP 增速为 6.0% 左右。

1.2 银保监会发布《关于扩大商业车险自主定价系数浮动范围等有关事项的通知》,《通知》有五部分内容: 一是明确商业车险自主定价系数的浮动范围由[0.65, 1.35]扩大到[0.5, 1.5]; 二是要求银保监局根据辖区内车险市场情况, 在征求相关方面意见的基础上, 稳妥确定辖区内政策执行时间; 三是要求各银保监局加强属地监管, 引导各公司合理设定各地区自主定价系数均值范围和手续费上限, 同时持续做好车险市场监测和车险费率回溯监管, 确保车险市场运行平稳有序; 四是要求各公司严格执行车险各项监管要求, 做好条款费率备案工作, 积极承担社会责任, 优化和保障车险产品供给, 提升车险承保理赔服务水平, 增强车险消费者的获得感; 五是要求中国保险行业协会、中国精算师协会和中国银保信公司根据自身职责, 配合做好深化车险改革相关工作。

1.3 据新华社, 从国务院国资委举行的地方国资委负责人会议上了解到, 截至 2022 年 11 月底, 地方国资委监管企业资产总额达到 205.5 万亿元, 同比增长 10.1%。2022 年前 11 个月, 地方监管企业实现营业收入 33.7 万亿元, 同比增长 8.1%; 同期, 地方监管企业税收贡献明显提升。

1.4 深圳市商务局发布五条阶段性措施, 推动深圳商贸经济平稳有序运行。措施助力会展恢复活力。支持上半年举办消费电子、新能源汽车、数字能源、高性能医疗器械和食品工业高水平专业展会, 按照主办方实际办展成本的 50% 给予资助, 最高不超过 500 万元。支持重大商业项目开业。对在 2022 年 12 月 1 日至 2023 年 1 月 21 日期间开业的重大商业项目, 积极举办节庆促销活动的, 按照企业发放消费券总额的 30% 给予最高 100 万元补贴。据了解, 本措施自印发之日起施行, 有效期至 2023 年 6 月 30 日。

1.5 国务院国资委召开地方国资委负责人会议, 深化国资国企改革推进高质量发展。会议强调, 着力防范化解重大风险, 密切关注地方融资平台风险, 做好债务、房地产、金融、投资、安全环保等重点领域风险防控, 加快健全风险监测防控工作体系, 牢牢守住不发生重大风险的底线。着力增强国有资产监管效能, 进一步加强专业化、体系化、法治化监管, 加大国有资产监督力度, 不断巩固完善业务监督、综合监督、责任追究“三位一体”监督工作体系, 优化国资监管方式, 持续深化集中统一监管, 以有力有效的监管更好保障服务国资国企高质量发展。

2 海外要闻回顾

2.1 美国去年 12 月消费物价指数(CPI)按年升 6.5%, 按月跌 0.1%, 为 2020 年 11 月以来首次录得按月下跌, 数据大致符合市场预期。撇除食品及能源的核心 CPI 按年升 5.7%, 按月升 0.3%, 同样符合预期。

2.2 美国国会众议院以 331 票对 97 票通过议案, 禁止向中国出口美国战略石油储备。不过, 议案在参议院审议的可能性存疑。根据纪录, 截至去年 10 月止, 美国油企去年共出口 6700 万桶石油至中国。

2.3 由于印度当地金价大涨至接近纪录高位，抑制了需求，去年12月黄金进口量按年暴跌79%，并创下至少20年来同月最低水平。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 台积电 Q4 净利润同比大增 78%至 2959 亿新台币，超预期的 2878 亿新台币；预计 2023 年 Q1 营收从 Q4 的 199.3 亿美元跌至 167-175 亿美元，经营利润率从 62.2%下滑至 53.5-55.5%。

3.2 中信银行：2022 年实现营业收入 2113.82 亿元，同比增长 3.34%；归属于本行股东的净利润 621.03 亿元，同比增长 11.61%。

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。