



证券研究报告

晨会纪要

2023年1月16日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	21,738.66	1.04
恒生国企指数	7,391.18	1.09
上证综合指数	3,195.31	1.01
深证成份指数	2,067.16	0.90
沪深300指数	4,074.38	1.41
内地创业板指	2,493.13	1.41
日经225指数	26,119.52	-1.25
道琼斯工业指数	34,302.61	0.33
标普500指数	3,999.09	0.40
纳斯达克指数	11,079.16	0.71

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.7060	0.12
美元指数	102.252	0.05
欧元美元	1.0833	0.03
美元日元	127.98	-0.09
英镑美元	1.2234	0.06
瑞郎美元	0.9261	0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1920.00	-0.09
WTI原油(美元/桶)	79.82	-0.05
布伦特原油(美元/桶)	85.25	-0.04
LME铜	9185.50	-0.02
LME铝	2595.00	1.82

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.32429	1953.6
隔夜 Shibor	1.24200	-2230.0
隔夜 Libor(美元)	4.31371	5.7
一周 Hibor	2.58155	1532.2
一周 Shibor	1.94000	-520.0
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:

港股三大指数午后持续拉升上扬,恒指收涨 1.04%逼近 22000 点,再度刷新阶段新高,国指、恒生科技指数分别涨 1.09%和 1.51%。盘面上,早盘走势分化的大型科技股全线拉升,网易涨近 5%,腾讯涨 2%,阿里巴巴、小米、快手均涨超 1%;生物医药股全天维持强势行情,诺辉健康发盈喜后大涨逾 14%;在线教育股午后涨幅扩大,新东方在线再创新高,军工股、航空股、手游股、建材水泥股、内险股、内房股与物管股午后拉升明显。另一方面,电力股跌幅收窄,华润电力、华能国际电力保持跌势,汽车经销商股、苹果概念股部分走低。南下资金净流入 40.48 亿港元,大市成交额为 1330 亿港元。

A 股沪深三大指数经过前面几个交易日短暂调整后继续走强,沪指向 3200 点挺进,创一个月新高,上证 50 指数自此轮反弹以来已累计涨约 20%进入技术性牛市,沪深 300 指数续创去年 9 月中旬以来新高。两市个股多数上涨,市场情绪及赚钱效应好转,行业板块普遍上涨,大消费板块表现突出,家居、医疗板块大涨,通策医疗涨超 7%、爱尔眼科涨约 6%;白酒股获资金青睐,洋河股份涨超 4%,茅台涨 2.9%再创反弹以来新高;食品、家电、医药、物流等板块涨幅靠前,金融股集体上涨,新华保险涨 5%。截止收盘,沪指涨 1.01%报 3195 点,深成指涨 1.19%,创业板指涨 1.4%。两市 2910 股上涨,1930 股下跌,成交额 7020 亿,北上资金净买入 133 亿,为连续 8 天净买入。

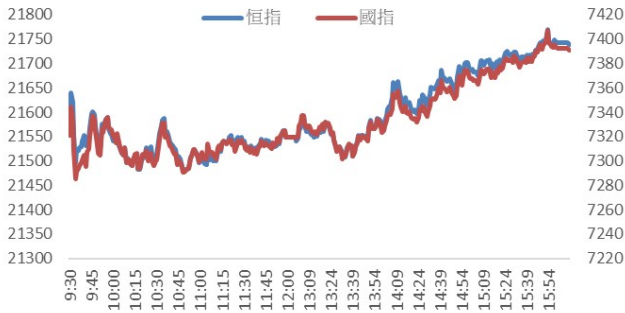
美股 3 大指数走势反覆。道指低开 114 点后,旋即扩大跌势至 274 点,低见 33915 点;标指最多跌 0.89%;纳指一度下滑 0.92%。美市收市,道指倒升 112 点或 0.33%,报 34302 点;标指走高 0.4%,报 3999 点;纳指进账 0.71%,报 11079 点。重磅股中,苹果股价一度下滑 1.31%,收市转升 1%。特斯拉劈价行动扩至欧美市场,全线车型最多减两成,股价曾应声插水 6.44%,收市缩窄跌幅至 0.94%,福特及通用汽车也跌 5.29%及 4.75%。多家华尔街大行业绩揭盅后股价受压,富国银行一度急挫 5.53%,

收市转涨 3.25%，摩通倒升 2.52%，为表现最强道指成份股，花旗都回扬 1.69%。达美航空首季盈测逊预期，股价跌 3.54%。

美 10 年期债息一度升 6.7 个基点，报 3.514 厘。美国财长耶伦向国会警告，美国周四将触及债务上限，需要采取措施避免违约。美汇指数一度升 0.4% 至 102.654，尾段转偏软；日圆最多涨 1.38% 至 127.46 兑每美元；欧元曾回吐 0.66%，报 1.0781 美元。

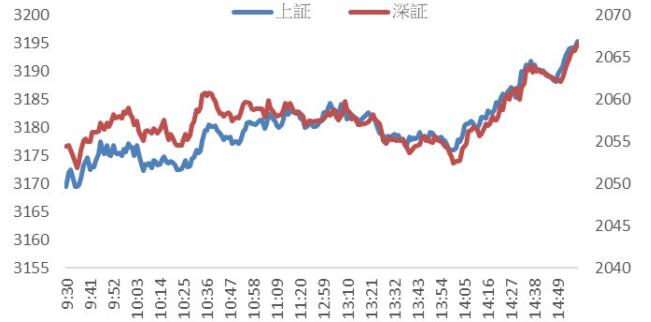
纽约现货金价突破每盎司 1900 美元水平后升势持续，尾段扬升 1.26%，报 1920.6 美元。纽约期油涨 1.87%，每桶收报 79.86 美元，布兰特期油亦弹升 1.49%，收报 85.28 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



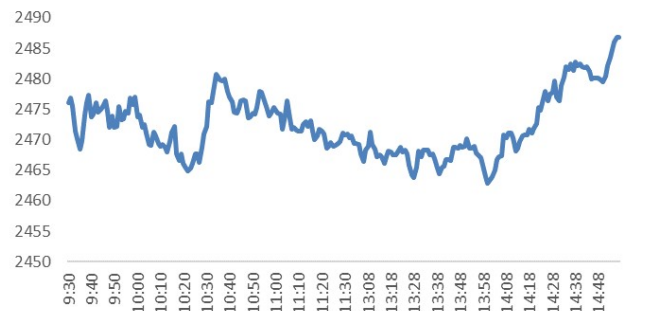
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



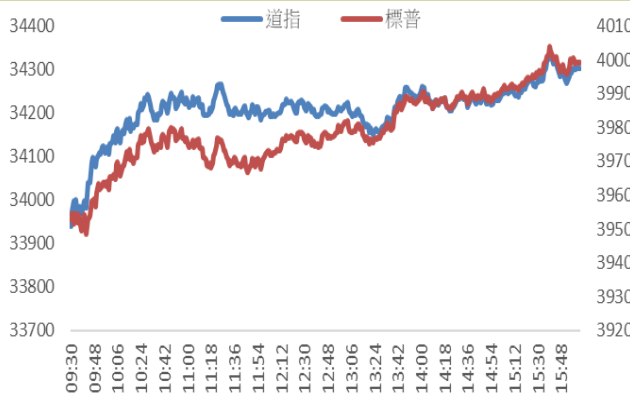
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 工业和信息化部等十六部门发布关于促进数据安全产业发展的指导意见。目标到 2025 年，数据安全产业基础能力和综合实力明显增强。产业生态和创新体系初步建立，标准供给结构和覆盖范围显著优化，产品和服务供给能力大幅提升，重点行业领域应用水平持续深化，人才培养体系基本形成。产业规模迅速扩大，数据安全产业规模超过 1500 亿元，年复合增长率超过 30%。建成 3-5 个国家数据安全产业园、10 个创新应用先进示范区，培育若干具有国际竞争力的龙头骨干企业、单项冠军企业和专精特新“小巨人”企业。到 2035 年，数据安全产业进入繁荣成熟期。产业政策体系进一步健全，数据安全关键核心技术、重点产品发展水平和专业服务能力跻身世界先进行列，各领域数据安全应用意识和应用能力显著提高，涌现出一批具有国际竞争力的领军企业，产业人才规模与质量实现双提升，对数字中国建设和数字经济发展的支撑作用大幅提升。

1.2 据国是直通车，中国央行相关负责人在京出席新闻发布会时透露，2020 年 11 月以来，金融管理部门指导督促蚂蚁集团等 14 家大型平台企业的一些突出问题扎实开展整改，目前已基本完成整改。平台企业金融业务的常态化监管框架也已初步形成。下一步，金融管理部门将坚持“两个毫不动摇”，发展和规范并重，继续推动剩余少数平台企业的整改，善始善终，完成整改工作。此外，要提升常态化监管水平。

1.3 证监会发布《证券经纪业务管理办法》，自 2023 年 2 月 28 日起施行。《办法》按照“回归本源、丰富内涵、加强规制、有序发展、保护客户”的思路，从经纪业务内涵、客户行为管理、具体业务流程、客户权益保护、内控合规管控、行政监管问责六个方面作出规定。《办法》援引《证券法》《证券公司监督管理条例》相关规定，加强对非法跨境经纪业务的日常监管，对相关违法违规行，按照“有效遏制增量，有序化解存量”的思路，稳步推进整改规范工作。

1.4 银保监会以视频形式召开 2023 年工作会议。会议要求，全力支持经济运行整体好转。把支持恢复和扩大消费摆在优先位置。努力促进金融与房地产正常循环。坚持“房住不炒”定位，落实“金融十六条”措施，“因城施策”实施差异化信贷政策，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。加快推动中小银行改革化险。积极稳妥推进城商行、农信社风险化解，稳步推进村镇银行改革重组。鼓励多渠道补充中小银行资本。

1.5 全国医疗保障工作会议 1 月 12 日在北京召开，会议要求，2023 年医保工作要创造性地把党中央决策部署转化为医保惠民实效。持续挤压药品耗材虚高价格水分。开展新批次国家组织药品和高值医用耗材集采，扩大地方集采覆盖品种，实现国家和省级集采药品数合计达到 450 个。引导新冠治疗药品合理形成价格。

2 海外要闻回顾

2.1 国际货币基金组织(IMF)总干事格奥尔基耶娃表示，若美国经济只是温和衰退，不会下调其对 2023 年全球经济增长 2.7% 的预测。尽管 2023 年通胀预计会居高不下，全球经济增长将持续放缓，但劳动力市场将保持强劲，IMF 预计不会有任何重大降级。

2.2 亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克(Raphael Bostic)表示，在周四公布的消费物价指数(CPI)数据，显示通胀进一步放缓后，他

倾向于支持在美联储下次会议上轻微加息。

2.3 英国去年 11 月工业生产按年跌 5.1%，差过市场预期，预估跌 3%；按月跌 0.2%，预估跌 0.3%。期内，英国制造业产出按年跌 5.9%，预估跌 4.8%；按月跌 0.5%，预估跌 0.2%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 摩根大通四季度营收 355.7 亿美元，预期 341.5 亿美元；每股盈余 3.57 美元，预期 3.1 美元；预计 2023 年净利润 730 亿美元，预期 744.3 亿美元。

3.2 达美航空 Q4 营收 108.9 亿美元，预期 106 亿美元；调整后每股收益 1.48 美元，预期 1.3 美元；预计 Q1 调整后每股收益 0.15-0.4 美元，预期 0.54 美元；仍预计 2023 年调整后总营收同比增长 15%-20%，调整后每股盈余 5-6 美元，市场预期 5.1 美元。

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。