



证券研究报告

晨会纪要

2023年1月18日星期三

市场表现

| 指数      | 收市        | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数    | 21,577.64 | -0.78  |
| 恒生国企指数  | 7,314.04  | -0.49  |
| 上证综合指数  | 3,224.25  | -0.10  |
| 深证成份指数  | 2,094.26  | -0.03  |
| 沪深300指数 | 4,137.24  | -0.02  |
| 内地创业板指  | 2,545.55  | 0.24   |
| 日经225指数 | 26,138.68 | 1.23   |
| 道琼斯工业指数 | 33,910.85 | -1.14  |
| 标普500指数 | 3,990.97  | -0.20  |
| 纳斯达克指数  | 11,095.11 | 0.14   |

外汇

| 币种    | 收市     | 变动 (%) |
|-------|--------|--------|
| 离岸人民币 | 6.7723 | -0.04  |
| 美元指数  | 102.39 | 0.18   |
| 欧元美元  | 1.0784 | -0.04  |
| 美元日元  | 128.49 | -0.29  |
| 英镑美元  | 1.2274 | -0.10  |
| 瑞郎美元  | 0.9227 | -0.07  |

贵金属及大宗商品

| 商品          | 收市      | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 1911.10 | 0.06   |
| WTI原油(美元/桶) | 80.68   | 0.62   |
| 布伦特原油(美元/桶) | 85.92   | 1.73   |
| LME铜        | 9287.00 | 2.00   |
| LME铝        | 2618.50 | -0.10  |

银行间拆借利率

| 利率           | 收市      | 变动 (BP) |
|--------------|---------|---------|
| 隔夜 Hibor     | 1.47929 | -2586.9 |
| 隔夜 Shibor    | 1.85200 | 2840.0  |
| 隔夜 Libor(美元) | 4.31371 | 0.0     |
| 一周 Hibor     | 2.77083 | 635.7   |
| 一周 Shibor    | 2.19500 | 1410.0  |
| 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:

港股三大指数早盘小幅冲高后持续走弱,三大指数午后均跌超1%,恒指最终下跌0.78%,国指跌0.49%,恒生科技指数跌0.14%。南下资金净流入42.88亿港元,大市成交额为1267亿港元。盘面上,大型科技股多数下跌,京东、百度、小米均跌超1%,网易、美团均下跌,阿里巴巴、腾讯逆势涨近1%;近期连续上涨的生物医药股回调明显,纸业股、黄金股、内险股、濠赌股、汽车股普遍走低,比亚迪股份跌超2%。另一方面,在线教育股再度拉升,新东方在线涨4%,体育用品股、苹果概念股、半导体股表现活跃,特步国际一度大涨超14%。

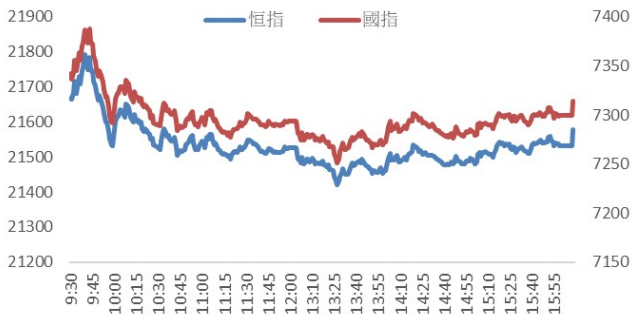
A股沪深两市主要指数涨跌不一,沪指全天弱势震荡,收跌0.1%报3224点,深成指、创业板指分别涨0.13%、0.24%。从盘面看,市场在经过近期的上涨后表现较为谨慎,成交量明显萎缩,成交额7071亿,北上资金临近收盘加速流入,全天净买入92.88亿,为连续10天净买入。行业板块多数下跌,除券商、半导体外,其余持续性不强,保险板块领跌,中国人寿跌3.5%,医药、传媒娱乐、酿酒、食品饮料等医药板块跌幅靠前。科技股相对强劲,半导体板块再度大涨带动芯片概念,博通集成等多股涨停;军工、消费电子等概念活跃,立讯精密涨4%;旅游股临近收盘加速拉升,西安旅游直线封板;券商股继续走强,国盛金控尾盘直线封板。

美股假期后复市,道指成分股高盛业绩欠佳,拖累道指表现,高盛业绩差过市场预期,股价一度跌6.9%,低见348.21美元。美股跌势加剧,道指曾跌410点,收跌391点,报33910点;纳指升15点,报11095点;标指跌8点,报3990点。美汇指数102关失而复得,唯摩根士丹利看淡美元前景,将今年底美汇预期由104下调至98,并预计随着对经济衰退严重程度的担忧开始缓解,美元兑欧元的疲软今年将更加明显。美国纽约联储银行行长威廉斯表示,一个更具包容性的经济有助于整个经济,他并未在讲话中提及美国经济前景。另一位联储局官员巴

尔金则表示，正密切留意通胀和劳动力市场；CPI 中值仍然太高，不符合他的预期；希望看到通胀峰值已经过去；需要通胀令人信服地回到目标水平，以暂停加息行动。摩根资产管理首席投资官 Bob Michele 警告称，联储局有可能在下半年继续抗击通胀，把终端利率上调至高达 6% 的水平，与市场共识背道而驰。

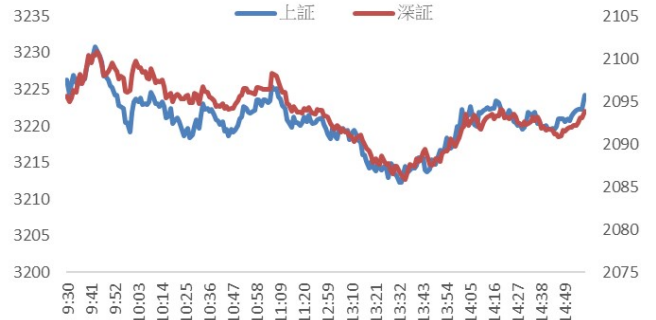
纽约 2 月黄金期货收跌 0.6%，报 1909.90 美元。纽约 2 月原油期货收涨 0.32 美元，涨幅 0.40%，报 80.18 美元。布兰特 3 月原油期货收涨 1.46 美元，涨幅 1.73%，报 85.92 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



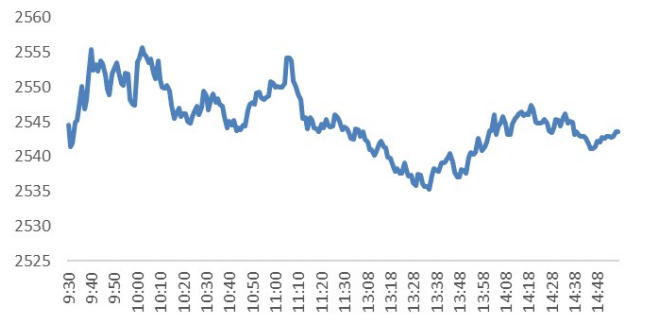
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



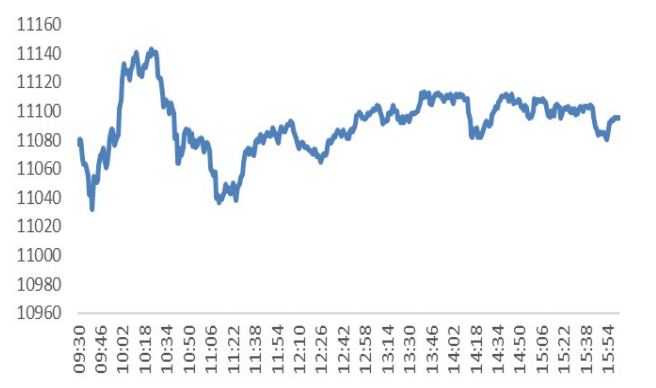
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国人民政治协商会议第十三届全国委员会常务委员会第二十五次会议决定：中国人民政治协商会议第十四届全国委员会第一次会议于 2023 年 3 月 4 日在北京召开。建议会议的主要议程是：听取和审议中国人民政治协商会议全国委员会常务委员会工作报告和关于提案工作情况的报告；审议通过中国人民政治协商会议章程修正案；选举中国人民政治协商会议第十四届全国委员会主席、副主席、秘书长和常务委员；列席中华人民共和国第十四届全国人民代表大会第一次会议，听取并讨论政府工作报告及其他有关报告。

1.2 据澎湃，根据各地公开的 2023 年政府工作报告内容，截至目前，至少有 20 省份公布今年社会消费品零售总额增速目标，范围从 5%至 12%，其中，设定两位数增长的省份有 6 个，新疆为 12%左右，湖北、云南为 10%以上，海南为 10%左右，福建、甘肃为 10%。相较于上年目标，福建、甘肃、新疆、云南、安徽、吉林 6 省份社零增速目标有所上调，新疆上调幅度最大，为 6 个百分点；湖北、河南、山西目标值与上年持平；江西、宁夏、陕西、河北、重庆、广西、贵州、广东、辽宁、天津、海南 11 省份目标值下调，贵州下调幅度较大，为 2.5 个百分点。

1.3 据央视，国务院总理李克强到国家电网公司考察，视频慰问基层干部职工。李克强说，我国仍处于工业化城镇化进程之中，能源是基础的基础。要深化能源领域市场化改革，强化能源科技创新，不断提升能源供应保障能力，加强国际能源合作。各地区各部门要在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，深入落实稳经济一揽子政策和接续措施，提振市场预期和信心，着力稳增长稳就业稳物价，努力实现今年经济运行好的开局。

1.4 国家新闻出版署发布 2023 年 1 月国产网络游戏审批信息，共 88 款游戏获批。腾讯《元梦之星》、网易《超凡先锋》、米哈游的《崩坏：星穹铁道》、三七互娱的《扶摇一梦》、完美世界的《天龙八部 2：飞龙战天》、恺英网络的《龙神八部之西行纪》、中青宝的《侠道游歌》和《四季之春》、浙数文化旗下边锋网络的《点亮星星》、吉比特旗下雷霆游戏的《超进化物语 2》等在列。

1.5 微信支付和 WeChat Pay HK 人民币和港元钱包商户融合已准备就绪，双钱包共同覆盖澳门逾 1.6 万家商户，迎接内地和香港游客赴澳门旅游消费。内地和香港游客见到“微信支付”标识即可分别用微信支付人民币钱包和 WeChat Pay HK 港元钱包消费，共同助力澳门旅游业和经济复苏。目前，微信支付和 WeChat Pay HK 已累计在澳门接入逾 1.6 万家商户。

## 2 海外要闻回顾

2.1 知情官员透露，欧洲央行决策者正在开始考虑以比行长拉加德去年年底暗示的更慢的速度加息。上述官员称，虽然拉加德暗示的加息 50 个基点的可能性在下月仍然存在，但 3 月升息 25 个基点正在获得一些人的支持。官员们表示，任何货币紧缩行动的放缓都不应被视为欧洲央行对于完成使命的立场动摇。知情官员们强调目前尚未做出任何决定，决策者仍然有可能像拉加德 12 月 15 日预计的那样在 3 月加息 50 基点。

2.2 美国 1 月纽约联储制造业指数暴跌至-32.90，远低于预期的-8.6；加拿大 12 月 CPI 环比下降 0.6%，预期为下降 0.5%；欧佩克

将 2022 年的全球经济增长预期从 2.8%提高到 3%，但将 2023 年的预期维持在 2.5%；欧佩克将 2023 年美国经济增长预期从 0.8%上调至 1%。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 新东方公布，第二财季净营收 6.382 亿美元，同比降 3.1%，市场预估 6.113 亿美元；第二财季调整后每 ADS 收益 0.58 美元；Non-GAAP 净利润录得 1775 万美元，上年同期亏损为 9.02 亿美元。展望未来，新东方预计第三财季营收 7.028 亿美元至 7.198 亿美元。

3.2 新东方在线在港交所公告，2023 财年中期营收为 20.8 亿元，去年同期为 5.735 亿元；净利润 5.85 亿元，去年同期为亏损 5.44 亿元。截至 2022 年 11 月 30 日止六个月直播电商业务商品交易总额 (GMV) 为 48 亿元，抖音上已付订单数量达 7020 万。

## 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。