



证券研究报告

晨会纪要

2023年1月19日星期四

市场表现

指数	收市	幅度(%)
恒生指数	21,678.00	0.47
恒生国企指数	7,340.73	0.36
上证综合指数	3,224.41	0.00
深证成份指数	2,097.95	0.18
沪深300指数	4,130.31	-0.17
内地创业板指	2,543.90	-0.07
日经225指数	26,570.83	-0.82
道琼斯工业指数	33,296.96	-1.81
标普500指数	3,928.86	-1.56
纳斯达克指数	10,957.01	-1.24

外汇

币种	收市	变动(%)
离岸人民币	6.7683	0.01
美元指数	102.363	-0.03
欧元美元	1.079	-0.04
美元日元	128.48	0.33
英镑美元	1.233	-0.15
瑞郎美元	0.9167	-0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度(%)
黄金期货(美元/盎司)	1909.60	0.14
WTI原油(美元/桶)	79.12	-0.45
布伦特原油(美元/桶)	84.98	-1.09
LME铜	9323.50	0.39
LME铝	2638.00	0.74

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜Hibor	1.27714	-2021.5
隔夜Shibor	1.93300	810.0
隔夜Libor(美元)	4.31657	0.0
一周Hibor	2.68214	-886.9
一周Shibor	2.13500	-600.0
一周Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股三大指数全天维持震荡行情,恒指涨0.47%,国指涨0.36%,恒生科技指数涨0.54%,三大指数均在阶段高位徘徊。南下资金净流入30.65亿港元,大市成交额为1278亿港元。盘面上,大型科技股涨跌参半,百度跌2.6%,京东跌超1%,因获游戏版号,网易涨6.5%表现较佳,腾讯涨1.66%;1月共88款游戏获批,手游股领涨,心动公司、IGG均走强;濠赌股、苹果概念股、石油股、内险股、黄金、铜等有色金属股普涨。另一方面,在线教育股跌幅最大,新东方、新东方在线绩后大幅下跌,纸业股、生物医药股、内房股与物管股表现低迷。

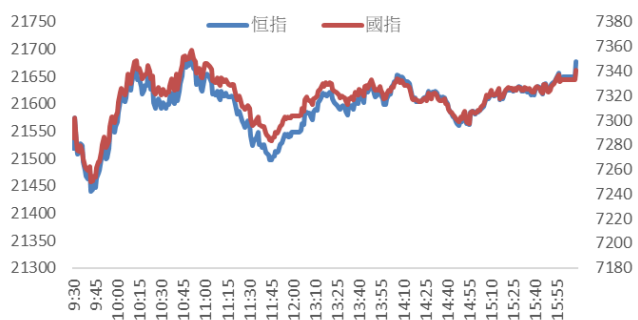
A股沪深两市缩量盘整,沪指全天涨跌幅持平,报3224点,深成指涨0.09%,创业板指跌0.06%。两市3060股上涨,1730股下跌,成交额缩至6350亿,北上资金临近收盘加速流入,全天净买入47.3亿,为连续11天净买入。盘面上,行业板块多数上涨,国资委称加大对云计算等领域投资力度,加快推进东数西算工程,云计算、信创、东数西算、信息安全等软件类题材概念大涨靠前,竞业达、吉大正元等多股涨停;多元金融股延续近期强势,弘业期货强势4连板,中油资本涨8%;1月88款游戏获批,云游戏概念全天强势,三七互娱涨超4%。消费板块领跌,家居、酒店餐饮、旅游板块跌幅靠前。

美国12月PPI通胀加速回落,日本央行维持超宽松政策,美股盘初齐涨且纳指领跑。美联储官员鹰派讲话,以及微软、亚马逊等大型公司大幅裁员传递出经济不佳的信号,美股午盘转跌,尾盘跌幅扩大,道指跌超610点或跌1.8%表现最差,纳指跌1.24%止步七日连涨并脱离五周高位,标普500指数跌1.56%。大型科技股多数下跌,Meta和特斯拉跌约2%、微软跌超1%,苹果、亚马逊、谷歌小幅下跌;奈飞微涨。费城半导体指数收跌0.6%,失守8000点整数位。英特尔跌超2.6%,AMD跌1.5%,英伟达跌近2%。银行股全线走低,摩根大通跌约3%,美国银行跌超2%,花旗、富国银行跌超1%。热门中概股普跌,纳斯达克

中国金龙指数跌 2.51%。满帮跌超 10%，拼多多跌超 5%，哔哩哔哩跌超 4%，百度、蔚来跌超 3%。法拉第未来涨超 25%，此前宣布与湖北省黄冈市签订战略合作协议，拟将其 FF 中国总部迁至黄冈。

油价冲高回落，美国原油期货收跌 0.87%，失守 80 美元报 79.48 美元/桶。现货黄金一度涨近 1%并上破 1920 美元整数位，再创去年 4 月下旬以来的近九个月高位，美股午盘后转跌，下逼 1900 美元且连跌三日。

Figure 1: 恒指及国指走势图



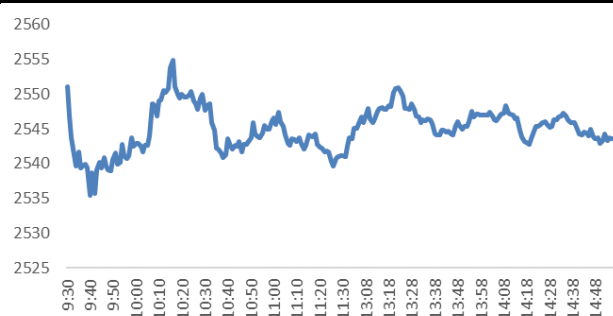
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



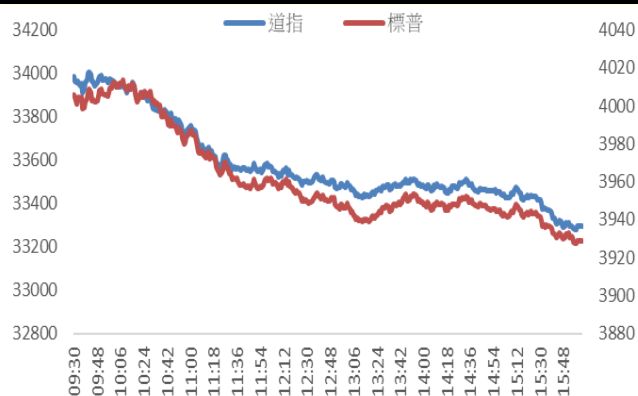
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



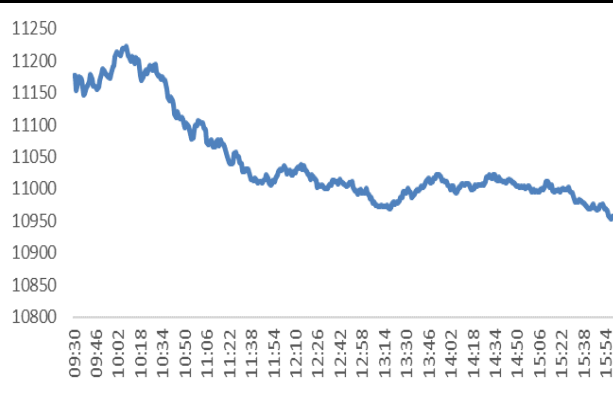
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 香港特区行政长官李家超微博称，由1月19日起，三岁或以下幼童从香港入内地时，毋须出示核酸检测阴性结果证明。目标是在今年内取消所有防疫限制，带领香港迈向全面复常。

1.2 据北京日报，作为国内首个国家级交通出行平台，涵盖约车、货运、水运、航运等功能的“强国交通”近日已完成内测，进入上线倒计时。从“强国交通”项目组获悉，“强国交通”将率先推出约车服务，已接入数十家网约车运力公司，未来预计接入运力将占市场全部运力的90%以上。

1.3 据央视，在新春佳节到来之际，国务院总理李克强18日在京亲切会见在华工作的外国专家代表并座谈交流。李克强表示，过去一年，面对疫情等国内外超预期因素叠加冲击，中国经济在应对挑战、克服困难中前行。得益于这几年合理把握宏观政策，没有持续大幅增加赤字，也没有超发货币，有力推动粮食和能源供应稳定，经济运行保持在合理区间，成绩殊为不易。虽仍面临诸多困难挑战，但随着疫情防控措施的优化调整，相信中国经济将加快恢复和回升。

1.4 据灯塔专业版，截至1月18日晚22时，2023春节档新片预售总票房正式突破3亿，《满江红》以预售7988.8万登上新片预售第一。

1.5 据新华网，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美财政部长耶伦在瑞士苏黎世举行半天会谈。双方围绕落实中美元首巴厘岛会晤重要共识，就全球和两国宏观经济金融形势、应对全球共同挑战等进行了专业、深入、坦诚、务实的交流，会谈富有建设性。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储洛根表示，FOMC恪守物价稳定性目标，美国通胀太高；进一步放慢加息幅度将确保FOMC拥有最佳货币政策决定；此时锁定峰值利率或精确的利率路径没有帮助；支持在美联储即将召开的会议上进一步放慢加息步伐；即使在暂停加息之后，如果前景或金融状况需要，也可能需要进一步加息；美联储可能需要逐步加息，直到有“令人信服的证据”表明通胀正朝着2%的方向发展；最重要的风险是收紧政策力度太小，未能控制通胀；需要看到更多的数据，才能确信劳动力市场不再过热。

2.2 美国纽约联储银行有一个模型，完全基于3个月期和10年期美国国债收益率之差来衡量经济衰退的概率。根据12月份的最新数据，未来12个月的经济衰退可能性为47%。这意味着纽约联储的国债收益率曲线模型显示出的经济衰退可能性达到1980年代初以来最高。自那以来，收益率曲线倒挂幅度又扩大了50个基点。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国联通公告，公司调整光缆类资产预计净残值率。本次会计估计变更，采用未来适用法处理，无需追溯调整，不会对公司已披露的财务报告产生影响；预计增加公司2022年度固定资产折旧额约23.5亿元，影响2022年归属于母公司净利润约7.7亿元。

3.2 中国铁建(01186.HK)披露主要经营数据，2022年累计新签

合同额 3.245 万亿元人民币，同比增长 15.09%。其中，2022 年第四季度新签合同额 1.40 万亿元人民币。

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。