



证券研究报告

晨会纪要

2023年1月27日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	22,566.78	2.37
恒生国企指数	7,706.72	2.98
上证综合指数	3,264.81	0.76
深证成份指数	2,125.81	0.65
沪深300指数	4,181.53	0.61
内地创业板指	2,585.96	0.56
日经225指数	27,362.75	-0.12
道琼斯工业指数	33,949.41	0.61
标普500指数	4,060.43	1.10
纳斯达克指数	11,512.41	1.76

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.7310	0.09
美元指数	101.839	0.19
欧元/美元	1.0897	0.05
美元/日元	129.8	0.32
英镑/美元	1.2415	0.06
瑞郎/美元	0.9202	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1930.60	0.03
WTI原油(美元/桶)	81.11	0.12
布伦特原油(美元/桶)	87.47	1.57
LME铜	9329.50	0.16
LME铝	2639.00	-0.73

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.41036	-217.8
隔夜 Shibor	1.83400	1780.0
隔夜 Libor(美元)	4.30800	0.0
一周 Hibor	2.08988	2501.2
一周 Shibor	1.98800	-2930.0
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:

港股兔年第一个交易日恰逢正月初五喜迎“财神”，板块百花齐放全线上涨，投资者扬眉“兔”气尽享“红包行情”。港股主要指数今日高开高走，午后涨幅扩大并于尾盘进一步拉升。截至收盘，恒生科技指数涨4.26%、国指涨2.98%站上7700点，二者均创去年7月以来新高；恒指涨2.37%报收22566点，创去年3月以来约11个月新高。盘面上，大型科技股霸气领涨再创反弹新高，小米集团一骑绝尘大涨超12%，腾讯涨3.83%时隔11个月再次站上400港元，市值逼近3.9万亿大关。特斯拉Q4业绩超预期，且维持了15%的净利润率，推动造车新势力股全天强势，蔚来涨约13%，理想汽车涨超12%，小鹏汽车涨超10%。2023春节档票房破50亿，影视股集体走高，IMAX中国涨超6%，猫眼娱乐涨超3%；春节档票房第一的《满江红》的背后主控和主要出品方欢喜传媒大涨超10%。内地旅游业需求强劲反弹，兔年春节前4天，数据显示旅游多业态已反超2019年同期，旅游、酒店、餐饮等消费板块悉数上扬，中国中免涨超8%创上市以来新高，携程、海底捞涨超2%。半导体板块午后涨幅明显扩大，华虹半导体涨超6%，中芯国际涨超3%。券商、银行、保险等大金融板块携手拉升，内房、物管股齐头并进，苹果概念、特斯拉概念、汽车产业链等板块全线上涨。

美国上季经济增长较预期强劲，纾缓投资者对衰退的恐慌，惟企业盈利的忧虑仍挥之不去，美股表现反覆，道指先跌后升逾200点，标指与纳指涨幅都超过1%。特斯拉唱好今年电动车销售前景，股价弹高10.97%；雪佛龙宣布回购750亿美元股份，刺激股价抽升4.86%。美国航空今年盈利预测胜预期，股价反覆上扬2.15%；西南航空预警今季亏损，股价挫3.17%。

美国数据普遍理想，10年期债息一度抽高7.52个基点，至3.5168厘；美元指数最多回升0.53%至102.18，日圆曾挫0.79%至130.62兑每美元。

纽约现货金价一度回落 1.41%，至每盎司 1918.5 美元，尾段跌势收窄。纽约期油涨 1.07%，每桶收报 81.01 美元，布兰特期油亦升 1.57%，收报 87.47 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



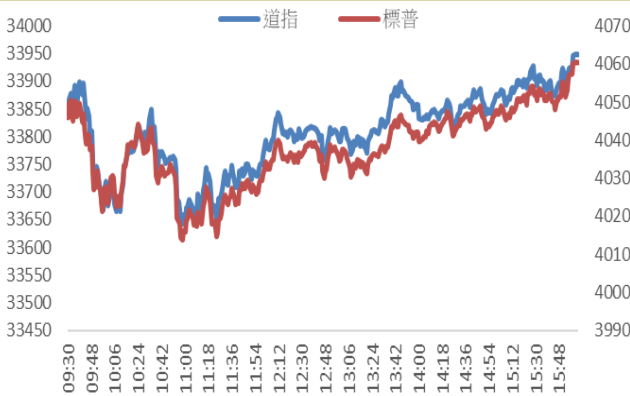
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



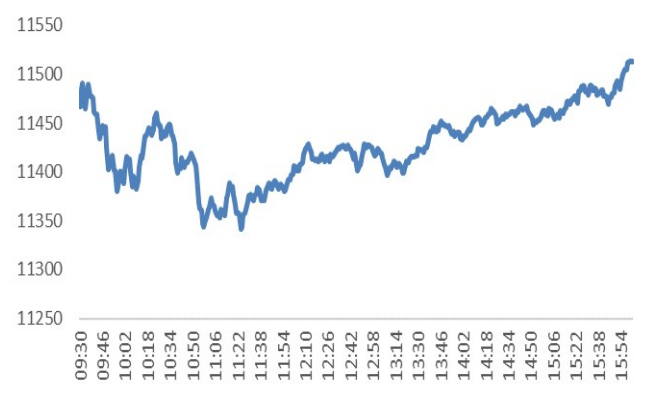
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据香港特区新闻网,香港财政司司长陈茂波在出席庆贺新春开市仪式时表示,环球金融市场过去一年有很大波动,但香港的股票市场 and 金融市场仍然稳健、有序地运作,展现出无比韧力。陈茂波说,香港将不断提升金融服务的平台,香港交易及结算所会优化上市平台的竞争力,包括短期内推出政策措施,便利原本未能符合上市一般要求的特专科技公司上市,以及激活创业板,协助初创或中小企业融资。

1.2 华泰证券发布港股策略研报称,截至1月24日,春节假期期间消费数据恢复良好,春运客运量修复至2019年同期57%水平,多项旅游业务反超2019年同期,电影票房修复至2019年同期105%水平,春节假期前四日北京超市等企业销售额较2019年同期增长13.7%,国内线下经济回暖;海外经济数据方面,欧元区1月PMI数据超预期转好,美元指数承压。资金面角度,2022Q4,公募基金对港股整体配置强度升至5.8%,预计或仍有一定配置空间。

1.3 据猫眼专业版数据,2023年大年初五单日票房破10亿,春节档连续5日单日票房突破10亿。

1.4 据上观,2023年新年伊始,中国船舶集团旗下上海三大船企——江南造船、沪东中华、外高桥造船的经营生产延续去年高歌猛进的良好态势,呈现出抓前赶早抢订单、争分夺秒快造船的的繁忙景象。截至目前,上海三大船企已累计交船2艘、命名1艘、接单5艘、开工4艘、入坞2艘,掀起新年生产新高潮。

1.5 据新京报,日前,有观点认为,央行此前发布新版《不宜流通人民币 纸币》金融行业标准,是为了推广数字人民币的使用;亦有传言称,要在2025年消灭大额纸币。“这是误解。”1月25日,有权威专家表示,在可预见的将来,现金仍将长期存在。央行曾多次表示,数字人民币研发不是为了取代现金,而是为了助力数字经济发展,提升普惠金融发展水平,更好满足人民群众生产生活需要。在可预见的将来,现金仍将长期存在。

2 海外要闻回顾

2.1 美国去年第四季国内生产总值(GDP)以年率计按季增长2.9%,胜过市场预期。另外,去年12月耐用品订单亦按月大增5.6%,好过市场预期的2.5%;上周首申领失业救济人数仅为18.6万,低过市场预期的20.5万。

2.2 日本财务省财务官神田真人表示,不能容忍汇率单边剧烈波动,重申日本决心干预外汇市场,以遏制任何投机性或剧烈的日圆波动。神田真人谈到央行的货币政策时指出,当局正在与日本央行及其他央行进行坚定的沟通,但政策本身是独立的。

2.3 亿万富豪马斯克正寻求出售社交媒体 Twitter 新股,筹集多达30亿美元资金,以偿还去年为收购 Twitter 而背负130亿美元债务的一部分。不过,马斯克指上述报道不准确。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 特斯拉 Q4 营收 243.18 亿美元, 超预期的 241.1 亿美元;

调整后每股盈余 1.19 美元，超预期的 1.13 美元；净利润率维持在了 15%。

3.2 IBM Q4 营收 166.9 亿美元，超预期的 163.6 亿美元；调整后每股盈余 3.6 美元，略超预期的 3.59 美元；自由现金流 52.1 亿美元，低于预期的 57.6 亿美元。公司预计 2023 年自由现金流 105 亿美元，低于预期的 108 亿美元。

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。