



证券研究报告

晨会纪要

2023年1月31日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	22,069.73	-2.73
恒生国企指数	7,496.07	-3.57
上证综合指数	3,269.32	0.14
深证成份指数	2,150.38	1.16
沪深300指数	4,201.35	0.47
内地创业板指	2,613.89	1.08
日经225指数	27,433.40	0.19
道琼斯工业指数	33,717.09	-0.77
标普500指数	4,017.77	-1.30
纳斯达克指数	11,393.81	-1.96

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.7586	-0.03
美元指数	102.276	0.34
欧元美元	1.0851	0.00
美元日元	130.41	-0.02
英镑美元	1.2353	0.01
瑞郎美元	0.9254	-0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1921.60	-0.07
WTI原油(美元/桶)	77.93	0.04
布伦特原油(美元/桶)	84.90	-2.03
LME铜	9210.00	-0.58
LME铝	2589.50	-1.43

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.30000	-1132.1
隔夜 Shibor	1.41100	2090.0
隔夜 Libor(美元)	4.30471	0.0
一周 Hibor	1.93048	-82.7
一周 Shibor	2.05000	1960.0
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:

A股长假后兔年首个交易日红盘高收，但美期受压，加上港股连升六周累涨3238点后，恒指在期指结算日一度大跌近700点，跌市成交却增至逾2000亿元。恒指低开109点或0.48%，报22579，之后跌幅曾收窄至65点，高见22623，但沽压持续增加，午后质穿今早低位，尾市跌幅更曾扩大至696点，低见21992，最终恒指插619点或2.7%，报22069；国指挫277点或3.6%，报7496。蓝筹整体受压。汇控降0.2%；平保挫5.1%；建行跌2.5%；工行降2.3%；港交所挫3.9%；但友邦升0.4%。科网股整体受压。腾讯泻6.7%；阿里巴巴泻7.1%；美团跌0.8%；京东与快手各插5.6%；哔哩哔哩泻8.5%。澳门内地春节黄金周7天假期期间，共有45.1万人次旅客入境澳门，但濠赌股仍受压。银娱跌1%；金沙挫5.6%；永利急跌7.8%。紫金矿业料去年多赚近两成八，股价反跌5.1%。

A股农历新年长假期后复市上升，上证指数收升4点，3300点关口得而复失。市场交投畅旺，两市成交合计突破1万亿人民币，达到1.06万亿人民币。上证指数一度重越3300点关口，最多升45点或1.4%，高见3310点后升幅收窄，全日收市收报3269点，升4点或0.14%，成交4531.77亿人民币。深成指高开高走，最多涨265点或2.22%，高见12246点，全日收市报12097点，升117点或0.98%，成交6089.18亿人民币。沪深300指数报4201点，升19点或0.47%；创业板指数报2613点，升27点或1.08%。各板块普遍走高，飞机制造、汽车制造股涨逾3%；酿酒、钢铁、石油、有色金属、化工、房地产股升逾1%；水泥、电力股靠稳；酒店旅游股逆市跌逾2%；煤炭股跌逾1%；金融、生物制药股偏软。

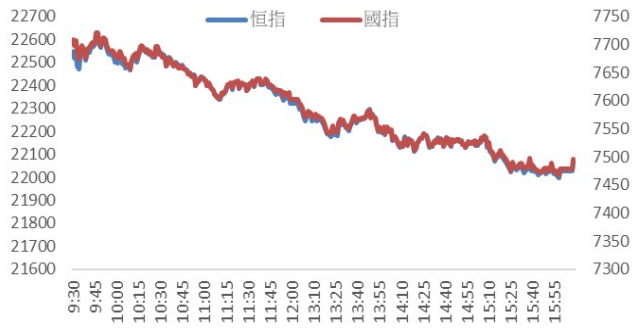
大型科企季度业绩和美联储等央行议息结果揭盅前，投资者转趋审慎，美股反覆回落。道指低开68点后，一度倒升77点，即市高见34055点；随后掉头回落，临近收市曾挫282点，低见33695点；标指最多下滑1.35%，纳指一度走低2%。美市收

市，道指仍下滑 260 点或 0.77%，报 33717 点；标指跌 1.3%，报 4017 点；纳指下挫 1.96%，报 11393 点。美国 10 年期债息尾段升 6.65 个基点，至 3.5699 厘，对息口较敏感的 2 年期债息弹 7.01 个基点，至 4.2691 厘。

美汇指数尾段由跌转升 0.33% 至 102.27。欧元最多涨 0.43% 至 1.0916 美元，尾段转挫 0.18%，报 1.0849 美元。市场揣测日本央行未来政策正常化，日圆曾升 0.52% 至 129.21 兑每美元，随后转跌 0.46%，至 130.44。澳元反覆回落 0.69%，至 70.59 美仙。

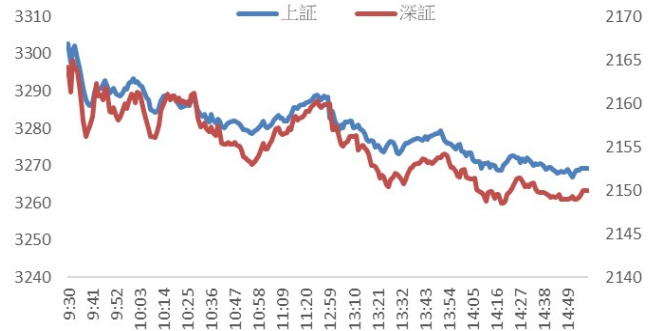
纽约现货金价尾段报每盎司 1921.7 美元，跌 0.3%。纽约期油连续两日向下，收市挫 2.33%，每桶报 77.9 美元；布兰特期油跌 2.03%，收报 84.9 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



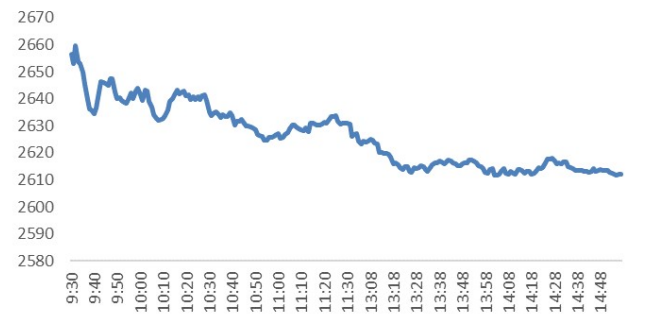
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



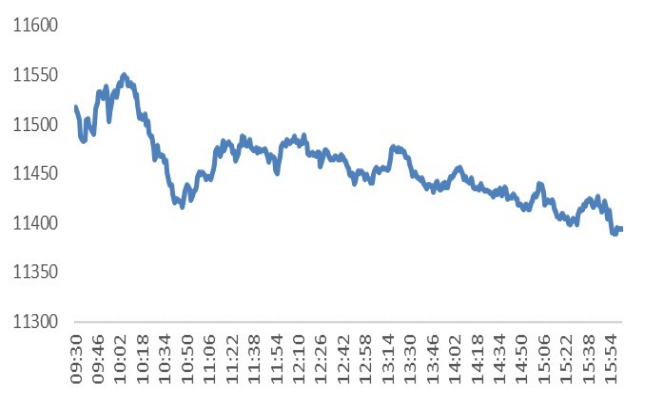
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国际数据公司(IDC)发布报告称,2022年全年中国智能手机市场出货量约2.86亿台,按年下降13.2%,创有史以来最大降幅;时隔10年,中国智能手机市场出货量再次回落到3亿台以下。IDC报告并指出,2022年的疫情对中国智能手机市场影响很大,但本质上来看,疫情的影响只是起到一个雪上加霜的作用;并预期2023年,虽然疫情管控政策已经结束,但是中国智能手机市场前景依然难言乐观,很难立即出现明显反弹。

1.2 克而瑞地产研究数据显示,今年春节中国楼市成交按年跌14%,与疫情前的2019年相比,跌幅达三成以上。该数据显示,一线购房需求相对坚挺,虽然春节周成交量按年跌72%,但仍显著较2021年及2019年同期好。二线成交表现则略见逊色,9个典型城市春节周成交仅为7.1万,按周下降86%,按年跌幅亦达28%。三四线城市方面,返乡置业初见端倪,28个春节周成交量按周跌61%,但按年升13%,东南沿海城市如温州、东莞、中山及珠海等涨幅均逾五成。

1.3 国务院总理李克强周六主持召开国务院常务会议,要求持续抓实当前经济社会发展工作,推动经济运行在年初稳步回升;推动消费加快恢复和保持外贸外资稳定,增强对经济的拉动力。会议还谈到,要深入贯彻落实稳经济一揽子政策和接续措施,推动重大项目建设、设备更新改造形成更多实物工作量,实施好原定延续执行的增值税减免等政策。

1.4 荷兰光刻机巨头艾司摩尔(ASML)表示,相信美国、日本和荷兰就共同限制向中国出口部分先进晶片制造设备的会谈,不会对集团早前公布的业绩预测有显著不利影响。外电早前引述消息人士称,美日荷三国在上周五进行会谈后达成协议,同意共同限制向中国出口部分先进晶片制造设备。

1.5 中国乘联会预计,1月狭义乘用车零售销量136万辆,按年下降34.6%,按月下降37.3%。同期,新能源零售销量预计36万辆,按年增长1.8%,按月下降43.8%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国共和党籍众议院议长麦卡锡表示,期望周三与美国总统拜登的会面可以找出合理及负责任的方式,解决提高美国国债上限事宜。麦卡锡重申,不希望出现债务违约,但承认是否作出承诺,要看拜登与民主党对会谈的态度而定。

2.2 英国财政大臣侯俊伟表示,不预期英国通胀可一如原先预期般在今年减一半,即回落至5%。另外,他强调在3月公布财政预算时须坚持财政纪律,目前没有空间减税。英国首相辛伟诚曾经表示,通胀减半至5%是选民评定他业绩的五项指标之一。

2.3 日本央行行长黑田东彦强调,维持超宽松货币政策以支持经济,以及促使企业提高工资的重要性。黑田东彦认为,通过继续实施当前的宽松政策,有可能实现2%的通胀目标,并实现工资增长。他指出,现在最重要的是支持经济,创造企业加薪条件。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 比亚迪股份发盈喜,预计于截至2022年12月底止年度净

利润介乎 160 亿至 170 亿元人民币，按年增长 4.25 倍至 4.58 倍。

3.2 小米集团全球副总裁 **Manu Kumar Jain** 辞职。他于 2014 年加入小米，曾长期担任小米印度业务领导人。

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。