



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月1日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	21,842.33	-1.03
恒生国企指数	7,424.92	-0.95
上证综合指数	3,255.67	-0.42
深证成份指数	2,142.55	-0.36
沪深300指数	4,156.86	-1.06
内地创业板指	2,580.84	-1.26
日经225指数	27,503.15	0.64
道琼斯工业指数	34,086.04	1.09
标普500指数	4,076.60	1.46
纳斯达克指数	11,584.55	1.67

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.7525	0.06
美元指数	102.097	-0.18
欧元美元	1.0863	0.00
美元日元	130.08	0.01
英镑美元	1.2306	-0.11
瑞郎美元	0.9165	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1927.20	-0.12
WTI原油(美元/桶)	79.06	0.24
布伦特原油(美元/桶)	85.46	1.14
LME铜	9222.50	0.14
LME铝	2644.00	2.10

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.49548	1954.8
隔夜 Shibor	1.98800	5770.0
隔夜 Libor(美元)	4.30529	0.0
一周 Hibor	1.92310	-73.8
一周 Shibor	2.12100	710.0
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:

恒指高开 120 点, 报 22190, 内地 PMI 数据公布后, 升幅曾扩大至 214 点, 高见 22284, 但 A 股升势不保, 港股掉头下跌, 一度挫 438 点, 低见 21631, 最终收造 21842, 跌 227 点或 1%; 国指收 7424, 跌 0.95%; 科指收 4542, 跌 0.8%。大市全日成交 1738.22 亿元, 全日北水净走 63.2 亿元。蓝筹整体受压。腾讯与阿里巴巴分别再跌 1.3%; 友邦跌 0.9%; 港交所跌 2%; 建行下滑 1.2%; 平保降 0.3%; 比亚迪盈喜胜预期, 全日扬 2.3%, 为今日升幅最大蓝筹; 汇控微升 0.2%; 美团反弹 0.6%。生科股走势分化, 发盈警的康龙化成, 全日大跌 11.2%; 君实生物料去年亏损扩至 24 亿人民币, 收挫 3.7%; 康希诺料去年盈转亏, 全日大跌 7.5%; 但先声药业新冠治疗药首发报价, 全日升 0.4%。正大国际两日狂飙 4.9 倍。据报阿里巴巴联合创始人马云, 在香港与泰国首富、正大集团资深董事长谢国民会面。

A 股在 1 月最后一个交易日偏软, 上证指数收跌 13 点。两市成交合计缩减逾一成半至 9002 亿人民币。总结本月, 沪指累涨 5.39%, 深成指累涨 8.94%。上证指数最多升 7 点或 0.24%, 高见 3277 点后有获利回吐, 大市回软, 最多跌 17 点或 0.53%, 低见 3252 点, 全日收市报 3255 点, 跌 13 点或 0.42%, 成交 3752.61 亿人民币。深成指反覆下跌, 最多升 17 点或 0.15%, 高见 12115 点, 最多跌 110 点或 0.92%, 低见 11987 点, 全日收市报 12001 点, 跌 96 点或 0.8%, 成交 5249.22 亿人民币。沪深 300 指数报 4156 点, 跌 44 点或 1.06%; 创业板指数报 2580 点, 跌 33 点或 1.26%。各板块个别发展, 酿酒、酒店旅游股跌逾 2%; 医疗器械、金融股跌逾 1%; 生物制药、煤炭股偏软; 水泥、房地产股升逾 1%; 有色金属、钢铁、石油、化工、电力股靠稳。

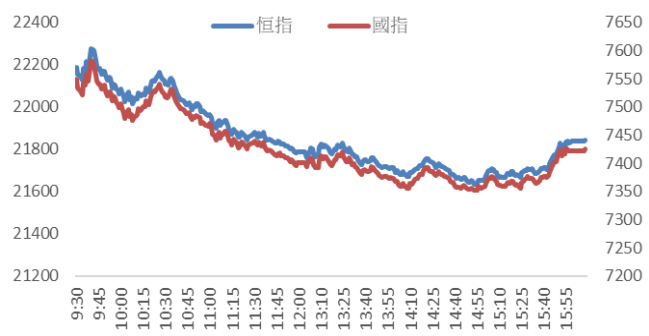
美联储议息在即, 去年末季劳工成本增速慢过预期, 或为放缓加息的步伐增添理据, 惟企业盈利和经济忧虑挥之不去, 美股道指早段好淡争持, 其后发力向上, 最终以接近全日高位作收,

急涨逾 300 点，三大指数升幅都超过 1%。重磅股中，亚马逊股价涨 2.57%，Meta 亦升 1.26%。多家蓝筹公司业绩揭盅，麦当劳上季经营边际利润逊预期，股价挫 1.25%；Caterpillar 受生产成本上升影响，季度盈利自疫情后首次差过预期，股价插水 3.52%，为跌幅最大道指成份股。疫苗需求减弱下，辉瑞全年盈利预测低过分析员估计，惟股价反覆回升 1.38%。埃克森美孚全年盈利虽然破顶，但未有加码回馈股东，股价先跌后涨 2.2%。家得宝攀高 3.16%，为升幅最大道指成份股。

美国 10 年期债息最多回落 5 个基点，至 3.4866 厘；美汇指数尾段跌 0.21%，报 102.06。欧元反覆升 0.13%，至 1.0866 美元。加密货币「一哥」比特币曾扬升 2.95%，至逾 2.32 万美元。

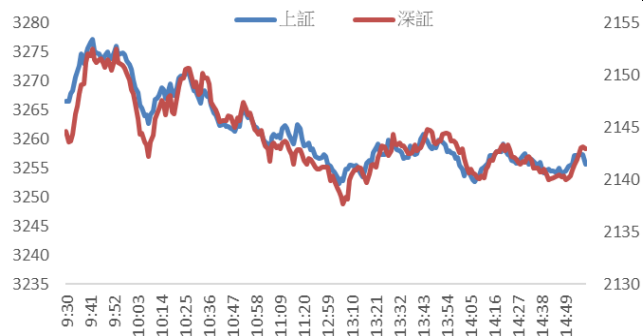
现货金价一度挫 1.18%，低见每盎司 1900.3 美元，随即掉头反弹，尾段升 0.27%，报 1928.1 美元。纽约期油收市转升 1.24%，每桶报 78.87 美元；布兰特期油则下滑 0.48%，收报 84.49 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



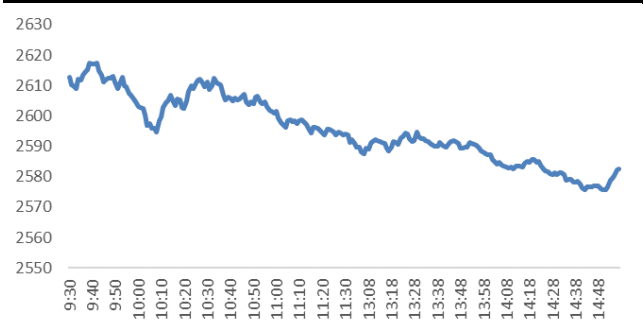
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



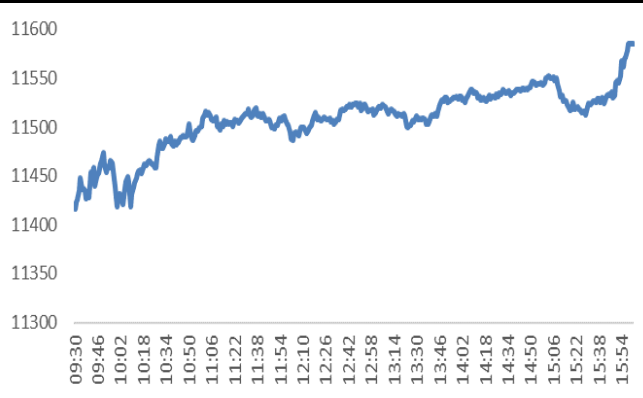
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国制造业活动重上扩张水平，国家统计局公布，1月份，制造业采购经理指数(PMI)回升至50.1，比上月升3.1个百分点，符合市场预期。从企业规模看，大型企业PMI升至52.3，比上月升4个百分点，高于临界点；中、小型企业PMI分别为48.6和47.2，比上月升2.2和2.5个百分点，均低于临界点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，新订单指数高于临界点，生产指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数升至49.8，比上月升5.2个百分点，表明制造业生产景气水平较快回暖。新订单指数升至50.9，比上月升7个百分点，表明制造业市场需求有所回升。

1.2 中国非制造业活动重上扩张水平，国家统计局公布，1月份，非制造业商务活动指数回升至54.4，比上月大幅上升12.8个百分点，高于市场预期的52。分行业看，建筑业商务活动指数升至56.4，比上月升2个百分点。服务业商务活动指数升至54，比上月升14.6个百分点。从行业情况看，铁路运输、航空运输、邮政、货币金融服务等行业商务活动指数位于60以上高位景气区间；房地产等行业商务活动指数仍低于临界点。新订单指数升至52.5，比上月升13.4个百分点，高于临界点，表明非制造业市场需求有所回暖。

1.3 国际货币基金组织(IMF)首席经济师古兰沙认为，中国陷入困境的房地产行业将继续拖累经济增长。古兰沙指出，中国经济从严格的新冠防控中重新开放，将提振今年经济有强劲反弹，但预计这种强势不会在明年和未来几年持续下去。他称，房地产行业是一个非常重要的行业，是过去几年增长的重要组成部分之一，未来在这个行业得到一些整顿之前，将不会成为增长的引擎。

1.4 中国外管局公布的最新审批情况表显示，截至1月31日合格境内机构投资者(QDII)投资额度累计批准1627亿美元，较上一次(2022年11月30日)的1597.3亿美元，增加29.7亿美元。据审批情况表显示，本轮QDII额度发放涵盖基金、银行理财子公司、保险公司等主要类型金融机构；汇丰银行(中国)、高盛工银理财、施罗德交银理财、华安基金等30多家中外资机构均有斩获。

1.5 路透引述两位印度政府官员和一位行业人士报道，贸易不平衡引起决策者关注之际，印度正考虑采取一些关税和非关税措施，以削减非必需消费品和电子产品的进口，包括从中国。

2 海外要闻回顾

2.1 世界大型企业研究会(Conference Board)公布，美国1月消费者信心指数为107.1，市场预期为109。美国1月芝加哥采购经理指数(PMI)为44.3，市场预期为45。美国联邦住房金融局(FHFA)公布，美国去年11月房价按月下跌0.1%，预期为下跌0.5%；按年则上涨8.2%。

2.2 欧盟统计局的数据显示，尽管能源成本高企、信心减弱和利率上升对欧元区经济造成影响，但欧元区在2022年第四季勉强实现增长，生产总值(GDP)按季增长0.1%，优于预期的下降0.1%，避开经济衰退。与上年同期相比，欧元区上季GDP增长1.9%，高于预期中的增长1.8%。

2.3 世界黄金协会(WGC)发布数据显示，由于全球央行巨额购

买，加上散户投资者积极购买和ETF流出放缓，将上年度黄金需求推高至11年高位。上年度黄金需求(不包括场外交易)升18%，至4741吨，是自2011年以来的最高年度总需求量；其中，全球央行年度购买量达到1136吨，为55年来新高。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 美国重型机械制造商卡特彼勒(Caterpillar)公布，去年第四季盈利14.54亿美元，按年减少31.42%，每股盈利2.79美元；调整后每股盈利3.86美元，市场预期3.97美元。期内，收入165.97亿美元，增长20.29%。

3.2 连锁快餐店麦当劳公布，第四季盈利19.03亿美元，按年上升16.15%，经调整每股盈利2.59美元，市场预期2.44美元。期内，收入59.27亿美元，下跌1.4%，市场预期56.3亿美元；同店销售增长12.6%，预期增加8%。

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。