



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月6日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	21,660.47	-1.36
恒生国企指数	7,387.02	-1.58
上证综合指数	3,263.41	-0.68
深证成份指数	2,163.28	-0.42
沪深300指数	4,141.63	-0.95
内地创业板指	2,580.11	-0.85
日经225指数	27,509.46	0.39
道琼斯工业指数	33,926.01	-0.38
标普500指数	4,136.48	-1.04
纳斯达克指数	12,006.96	-1.59

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8286	-0.33
美元指数	103.098	0.18
欧元美元	1.0787	-0.07
美元日元	132.14	-0.72
英镑美元	1.2039	-0.14
瑞郎美元	0.9271	-0.11

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1863.40	0.03
WTI原油(美元/桶)	73.57	0.25
布伦特原油(美元/桶)	80.11	0.21
LME铜	8980.50	-0.80
LME铝	2569.50	-1.82

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.00821	32.1
隔夜 Shibor	1.26200	-3730.0
隔夜 Libor(美元)	4.55271	61.4
一周 Hibor	1.61369	-1372.0
一周 Shibor	1.85000	-1090.0
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:

港股三大指数全天呈下跌行情，午后跌幅小幅收窄，恒指最终下跌 1.36%，国指跌 1.58%，恒生科技指数跌 1.33%，本周三大指数全线回撤，恒指累跌 4.5%。盘面上，作为市场风向标的科技股多数下跌，百度跌 4.4%，阿里巴巴、快手、京东、美团均跌超 2%，腾讯、网易小幅上涨；铜、铝、黄金股等有色金属股全天领跌，教育股、内险股、石油股、中资券商股、汽车股、内房股与物管股等热门股纷纷下跌。另一方面，2022 年我国软件业务收入超 10 万亿元，互联网软件股上涨明显，百融云涨超 11%表现最为抢眼，中医药股、手游股、电信股表现活跃。南下资金净流入 15.24 亿港元，大市成交额为 1299 亿港元。

A 股两市缩量调整，沪指盘中一度跌 1.5%，午后在科技、军工股带动下震荡回升，最终收跌 0.68%报 3263 点，深成指、创业板指分别跌 0.6%、0.85%。两市近 3000 股下跌，1900 股上涨，量能下降，成交额 9100 亿，北上资金净卖出 42.46 亿。盘面上，行业板块多数下跌，汽车、新能源、地产等板块跌幅靠前，隆基跌超 3%。科技股表现突出，ChatGPT 概念暴涨，数据确权、元宇宙、信创等题材大涨靠前，汉王科技强势 5 连板，金山办公续涨 5%；航空航天板块午后走强，航发动力涨超 3%。

大型科企业绩差强人意，而美国 1 月非农新增职位强劲，加上失业率降至 53 年新低，刺激美国债息大幅攀升，拖累美股反覆回吐。美股收市，道指挫 127 点或 0.38%，报 33926 点；标指跌 1.04%，报 4136 点；纳指下滑 1.59%，报 12006 点。重磅股中，苹果公司上季收入和盈利俱逊预期，股价跌 2%后回稳，一度抽高 4.35%，收市仍涨 2.44%。亚马逊及 Alphabet 股价分别挫 8.43%及 2.75%，Meta 反覆回吐 1.19%。福特汽车业绩差过预期，股价应声插水 7.61%；星巴克业务受中国市场欠佳拖累，股价挫 4.44%。据美国银行引述 EPFR Global 资料显示，截至 2 月 1 日为止一周，全球股票基金吸资 160 亿美元，流入美股基金的占 67 亿美元，连续两周吸资，债券基金亦录得 78 亿美元

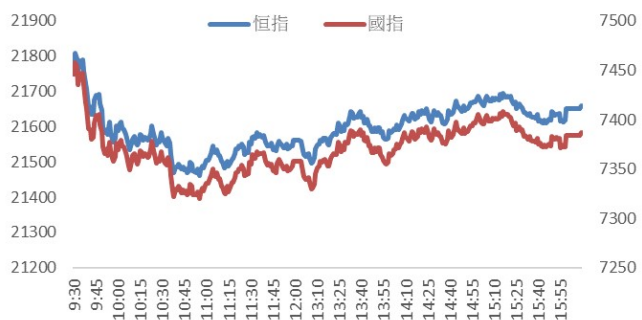
资金流入。

美国 10 年期债息一度急升 15.8 基点，至 3.556 厘，对息口较敏感的 2 年期债息更曾抽升 22.8 基点，至 4.318 厘。

美汇指数掉头上升，尾段涨 1.19% 至 102.96，欧元回落 1.03% 至 1.0799 美元，日圆急跌 1.93% 至 131.2 兑每美元。

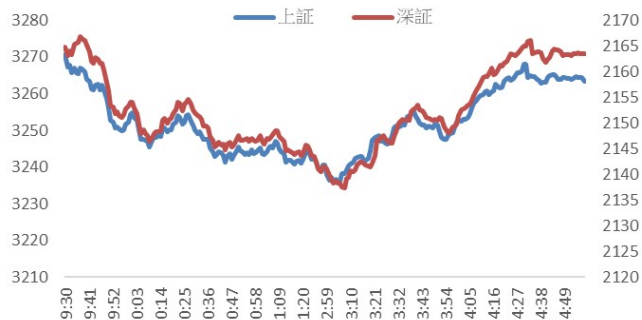
纽约现货金价下滑 2.46%，尾段报每盎司 1865.5 美元。纽约期油跌 3.28%，每桶收报 73.39 美元；布兰特期油挫 2.71%，收报 79.94 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



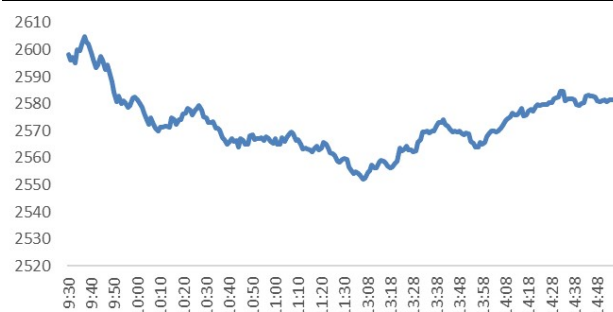
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



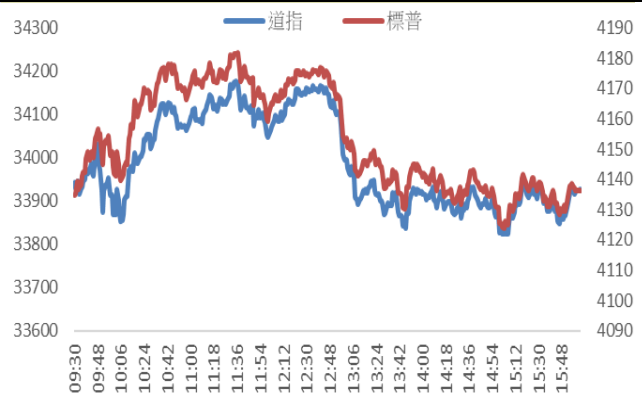
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



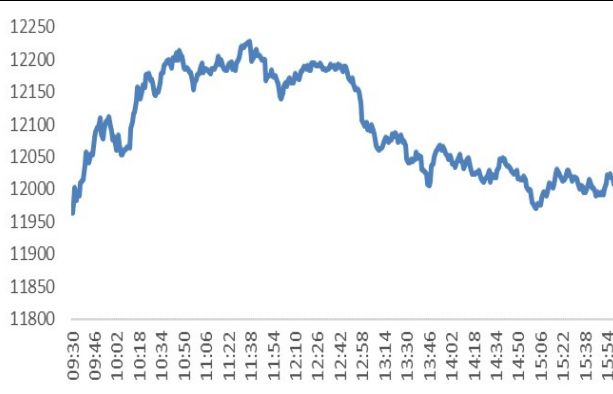
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 春节过后，随着平稳渡过疫情感染高峰，为了拼经济“招工抢人”成为各地政府多个部门的主要工作。而国家统计局数据显示，2022年中国16-59岁劳动年龄人口为87556万人，占全国人口的比重为62.0%。相比2021年的88222万人，减少666万人。据界面统计数据发现，中国劳动年龄人口近年来总体呈下降趋势。对于劳动年龄人口数量变化对经济发展的影响，不同学者的看法不尽相同。比如“七普”数据发布后，北京大学人口研究所所长陈功指出，作为人口大国，中国劳动年龄人口总量庞大，劳动力资源仍较为充沛。

1.2 据央视，李克强主持召开国务院全体会议，讨论《政府工作报告(征求意见稿)》。李克强说，随着稳经济一揽子政策措施持续发挥效益和优化调整疫情防控措施的落实，当前经济运行正在回升，各部门要贯彻党中央、国务院部署，继续抓好当前经济社会发展工作，巩固和拓展经济运行回升态势。

1.3 工业和信息化部、交通运输部会同发展改革委、财政部、生态环境部、住房城乡建设部、能源局、邮政局在全国范围内启动公共领域车辆全面电动化先行区试点工作，试点期为2023—2025年。主要目标为，车辆电动化水平大幅提高。试点领域新增及更新车辆中新能源汽车比例显著提高，其中城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达到80%。

1.4 据每经，国家统计局网站公布了31个省份去年居民人均可支配收入情况。从数据来看，有19个省份去年居民人均可支配收入超过了3万元，有7个省份超过了4万元，其中上海和北京已逼近8万元大关。在增速方面，中西部地区增长较快。其中，西藏以6.9%的名义增速全国居首。去年全国居民人均工资性收入20590元，名义增长4.9%，占人均可支配收入的比重达55.8%，占比最高。人均转移净收入、人均经营净收入、人均财产净收入所占比重分别居于二、三、四位。作为居民收入的“压舱石”，工资性收入重要性凸显。中国GDP第一大省广东，居民四大类收入均实现增长。去年广东居民人均工资性收入32201元，同比增长4.6%。

1.5 中原地产发布报告称，反映香港二手楼价走势的中原城市领先指数(CCL)最新报158.75点，创9周新高，环比上周升0.56%。CCL见底后近6周累计上升1.52%，反映新春前有买家提早入市，二手成交活跃，楼价明显转势。其中大型屋苑指数升0.63%，中小型单位指数升0.71%，两者齐创10周以来新高；大型单位指数跌0.13%，新春前豪宅价格反复偏软。本周香港四区楼价齐升，香港岛升0.51%，连续6周上涨。九龙升1.19%，升幅创7周以来最大。

2 海外要闻回顾

2.1 美国1月新增非农就业岗位51.7万个，远多过预期的18.9万个；上月失业率降0.1个百分点至3.4%，好过市场预期3.6%。此外，上月平均时薪按月升0.3%，预期升0.3%，按年计涨4.4%，预期升4.3%。另外，美国1月ISM非制造业指数为55.2，优于市场预期的50.4，去年12月为49.6。

2.2 英国央行首席经济学家皮尔表示，不要把利率升得太高，这点是很重要的。他指出，利率已经提高了很多，对经济的影响还没有完全显现出来。英国央行上周四将利率提高至4厘，是2008年以来最高水平，以消除通胀激增带来的风险，但也暗示从2021年12月

开始的加息行动接近暂停。

2.3 日本央行行长黑田东彦表示，预计在经济改善和就业市场收紧的推动下，薪金将相当明显地上涨。他称，央行必须维持宽松的货币政策以支持经济，并为企业加薪创造环境。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 谷歌 Q4 营收 760.5 亿美元，低于预期的 765.7 亿美元；其中云业务营收 73.15 亿美元，低于预期的 73.96 亿美元；每股盈余 1.05 美元，低于预期的 1.19 美元。

3.2 苹果 Q4 营收 1171.5 亿美元，同比跌超 5%，为 2019 年以来首次同比下滑，也是 2016 年以来的六年季度最大跌幅，低于预期的 1211 亿美元；每股盈余 1.88 美元，低于预期的 1.95 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。