



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月9日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	21,283.52	-0.07
恒生国企指数	7,189.29	-0.59
上证综合指数	3,232.11	-0.49
深证成份指数	2,141.31	-0.54
沪深300指数	4,076.14	-0.44
内地创业板指	2,525.88	-0.48
日经225指数	27,606.46	-0.29
道琼斯工业指数	33,949.01	-0.61
标普500指数	4,117.86	-1.11
纳斯达克指数	11,910.52	-1.68

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.7955	0.01
美元指数	103.409	-0.02
欧元/美元	1.0718	0.06
美元/日元	131.39	0.01
英镑/美元	1.2071	-0.01
瑞郎/美元	0.9207	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1875.30	-0.11
WTI原油(美元/桶)	78.48	0.01
布伦特原油(美元/桶)	85.09	1.67
LME铜	8892.50	-0.36
LME铝	2481.00	-1.72

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.15191	-491.6
隔夜 Shibor	2.36500	1240.0
隔夜 Libor(美元)	4.55329	0.0
一周 Hibor	1.55500	-898.2
一周 Shibor	2.19400	1080.0
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:

港股三大指数走势分化,恒生科技指数一度跌至2.3%,最终下跌1.88%,恒指相对强势盘中反复翻红,小幅下跌0.07%。南下资金净流出12.76亿港元,大市成交额为1156亿港元。盘面上,大型科技股普遍下跌,美团跌6.5%,快手跌超6%,百度、小米、京东均下跌,网易尾盘直线拉升一度涨5%;昨日领涨的电力板块继续走强,纸业股触底反弹明显,航空股、燃气股、石油股多数上涨。另一方面,餐饮股跌势不止,海底捞8日累跌近17%,1月乘用车市场零售下降37.9%,汽车股全天表现低迷,濠赌股、影视娱乐股多数走低。

A股两市高开低走,沪指收跌0.49%报3232点,深成指跌0.62%,创业板指跌0.48%,为连续第5个交易日下跌。两市超3500股下跌,1380股上涨,市场观望情绪占主导,成交量继续下降,成交额8040亿,北上资金净卖出13.89亿,为连续第4个交易日净卖出。盘面上,行业板块多数下跌,ChatGPT、信创、人工智能等近期表现强劲的科技主线题材全面回调,不过仍有部分题材股表现依旧强劲,海天瑞声再度20CM涨停,股价创新高,三六零录得两连板,汉王科技临近收盘开板涨9%;军工、基建股表现低迷。电池股逆势走强,固态电池概念大幅领涨,赣锋锂业涨6%;钠电池、电解液、一体压铸等概念活跃。

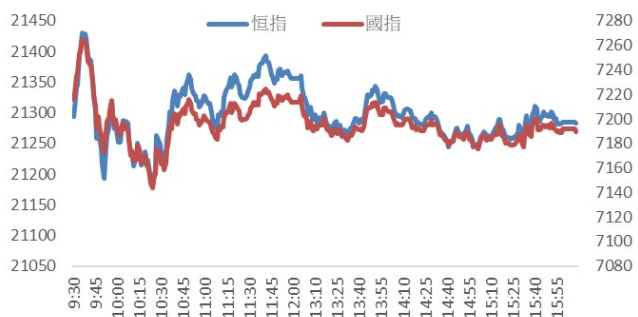
美企最新业绩表现参差,加上市场对美联储加息的忧虑仍挥之不去,美股3大指数反覆回吐。美市收市,道指跌207点或0.61%,报33949点;标指下滑1.11%,报4117点;纳指挫1.68%,报11910点。Alphabet股价一度急挫8.9%,失守100美元大关,低见98.04美元,市值蒸发1100亿美元,收市仍跌7.68%,报99.3美元。特斯拉宣布3月1日召开投资者日,股价扬升2.28%;英国反垄断部门指出,微软收购动视暴雪(Activision Blizzard)将损害英国游戏市场的竞争,微软股价弹高3.44%,收市倒跌0.31%。Uber上季收入破顶,股价抽升5.53%。Michael Kors母公司Capri上季收入逊预期,并警告今季及全

年表现差劣，股价插水逾 23%。

美国 10 年期债息一度回落 5.3 个基点，至 3.621 厘。美汇指数曾跌 0.42% 至 103，尾段转稳；英镑最多回升 0.51%，报 1.211 美元，欧元亦一度涨逾 0.3% 至 1.0763 美元。

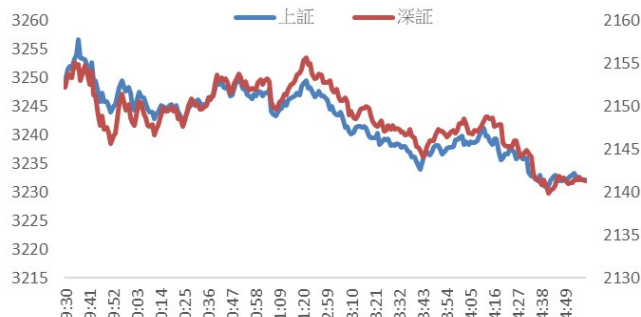
纽约现货金价一度涨 0.78%，每盎司高见 1887.1 美元。纽约期油续升 1.72%，每桶收报 78.47 美元，布兰特期油亦上扬 1.67%，收报 85.09 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



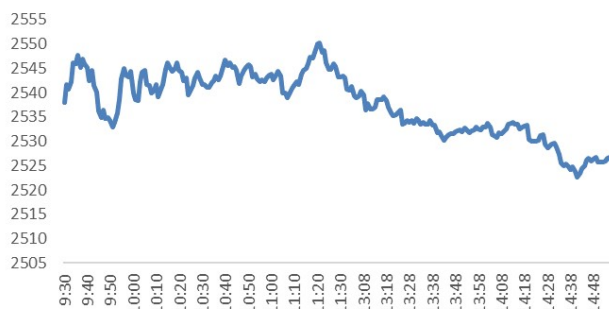
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



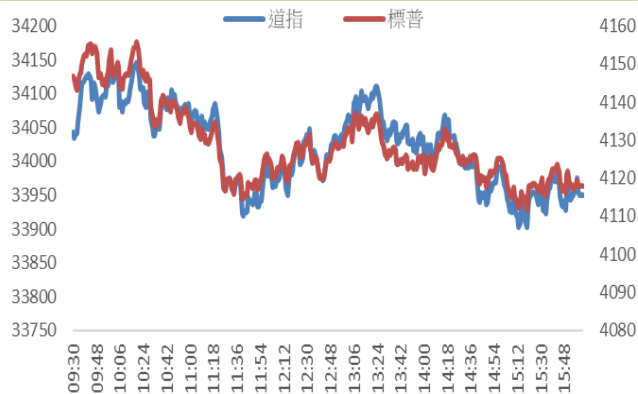
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



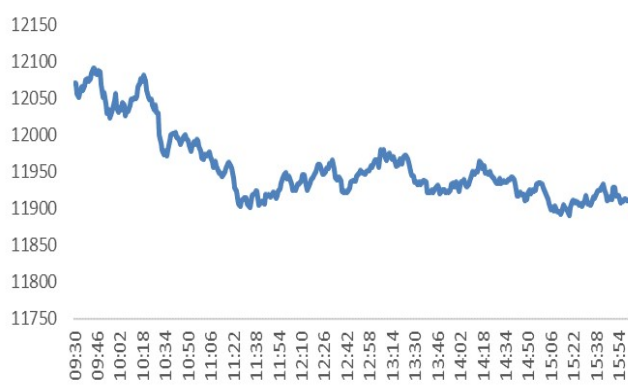
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据中国网，国台办新闻发言人朱凤莲表示，后续我们会根据台胞台商需要，持续推动更多两岸直航航点复航，满足两岸交流交往需要。需要强调的是，对于恢复两岸直航航点，我们已经做好相关准备，没有任何限制和障碍。希望台湾方面顺应民意，采取务实举措，不要再以疫情为借口，用所谓“评估”、“考量”来搪塞，阻碍两岸恢复直航。

1.2 据香港经济日报，港府去年12月起接受“高端人才通行证计划”申请，香港劳福局早前表示首月收到逾7200份申请，今日回应立法会议员查询时再公布“高才通”首月审批详情。港府指出，从去年12月28日至今年1月27日收到共7417宗高才通申请，完成审核6085宗申请，当中5799宗申请获批、286宗申请被拒，成功率约为95%。

1.3 美国商务部公布2022年数据显示，中国不再是美国第一大贸易伙伴国地位。这是自2019年以来首次发生的事件。根据美国商务部数字，美国2022年从中国进口了5370亿美元产品，低于美国从欧盟进口的5530亿美元。不过，与2021年相比，美国从中国进口的总体数量有所增加，当年为5050亿美元。据中国海关总署数据，2022年中国对美国进出口5.05万亿元人民币，美国是中国的第三大贸易伙伴。

1.4 据中新网，近日多家国内航空公司接到通知，为减少亏损，停止低价投放，监管部门将核查票面以及航信系统。中国国航、中国东航、南方航空三大航司于2月3日先行暂停超低价政策，并于2月6日凌晨按指导调舱。针对此事，记者询问国航、东航相关负责人。国航方面表示，“确实不太了解。”东航方面未给予正式回应。民航局方面相关负责人则表示，“民航局没有对航空公司提出过相关要求，具体内容可以和相关部门联系。”

1.5 据澎湃，乘联会秘书长崔东树强调，不必受到1月份低迷数据的干扰，不仅2月将迎来春节之后真正的“开门红”，包括3月和4月也都将走出大幅增长的趋势。对于新能源车集中度的进一步提升，崔东树提到，这的确是一个趋势，但是由于中国市场庞大、产品差异度太高，所以不可能形成几家车企垄断市场的局面。此前有不少观点认为未来中国市场将仅剩5家、7家企业等，崔东树对此表示“这在中国是完全不可能实现的”，中国市场完全能够容纳更多车企生存。

2 海外要闻回顾

2.1 美国总统拜登在国会发表任内第二份国情咨文时表示，不会容许美国债务违约，呼吁国会支持提高债务上限。拜登指出，上任以来已削减了超过1.7万亿美元赤字，前任特朗普在位期间，赤字额连续4年上升，现时的国债有四分之一都是由上届政府造成。

2.2 欧洲央行管理委员会委员暨德国央行行长纳格尔(Joachim Nagel)表示，欧洲央行应该大幅加息，以压抑通胀。欧洲央行执委施纳贝尔(Isabel Schnabel)出席活动时也称，没有任何证据显示欧央行的加息幅度已经足够让通胀回落至2%指标。

2.3 加拿大央行行长麦克勒姆(Tiff Macklem)表示，如果当地经济一如预期地放缓、通胀升势放缓，央行不须进一步加息。过去11个月，加拿大央行八度加息，累计加息幅度介乎4.25厘至4.5厘，

以应对高通胀。央行1月底加息0.25厘后，表示暂时不会再加息。

2.4 伊朗驻石油输出国组织(OPEC)代表 Afshin Javan 表示，OPEC 正朝着正确的方向前进，预计今年下半年油价将上涨至约每桶100美元。他指出，OPEC+在下次会议上，可能继续现行政策。近日，OPEC+代表称，其技术小组开会后建议维持产量不变。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据中证报，继百度类 ChatGPT 项目“文心一言”(ERNIE Bot)曝光后，记者从阿里确认，目前其 ChatGPT 产品也已经在研发中，目前处于内测阶段。据记者了解，腾讯也有相关技术储备，包括 AI 大模型、机器学习算法以及 NLP 等领域。体现在研发进展方面，腾讯年初发布的智能创作助手文涌 (Effidit) 更新到了 2.0 版本。腾讯混元 AI 大模型团队推出了万亿级别中文 NLP 预训练模型 HunYuan-NLP-1T，该模型已落地于腾讯广告、搜索、对话等内部产品并通过腾讯云服务外部客户。

3.2 据澎湃，京东集团副总裁何晓冬表示，京东在 ChatGPT 领域拥有丰富的场景和高质量的数据，例如京东云言犀每天和用户进行1000万次的交互，使得算法能够及时地迭代更新。何晓冬表示，相较于传统聊天机器人，京东的场景更加垂直，必须解决用户的问题，更加聚焦于任务型多轮对话，考量的是对话的精准度、客户的满意度，满足成本、体验、价格、产品、服务等要素的要求。他认为，ChatGPT 是令人兴奋的前沿探索，言犀则是大规模商用的客户服务系统，未来京东也会不断结合 ChatGPT 的方法和技术点，融入到产品服务中来，推动人工智能的产业落地。

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。