



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月10日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	21,624.36	1.60
恒生国企指数	7,313.73	1.73
上证综合指数	3,270.38	1.18
深证成份指数	2,174.20	1.54
沪深300指数	4,130.86	1.34
内地创业板指	2,569.73	1.74
日经225指数	27,584.35	-0.08
道琼斯工业指数	33,699.88	-0.73
标普500指数	4,081.50	-0.88
纳斯达克指数	11,789.58	-1.02

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.7958	-0.05
美元指数	103.221	-0.18
欧元/美元	1.0735	-0.05
美元/日元	131.66	-0.05
英镑/美元	1.2112	-0.07
瑞郎/美元	0.9226	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1866.20	-0.60
WTI原油(美元/桶)	77.61	-0.58
布伦特原油(美元/桶)	84.50	-0.69
LME铜	8983.00	1.02
LME铝	2499.00	0.73

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	0.87274	-2791.7
隔夜 Shibor	2.31800	-470.0
隔夜 Libor(美元)	4.55514	0.0
一周 Hibor	1.51280	-422.0
一周 Shibor	2.19800	40.0
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:

传言称内地1月信贷数据大超预期,港股午后大幅拉升上扬且持续走高,恒生科技指数收涨3.16%,恒指、国指分别涨1.6%和1.73%。盘面上,大型科技股首当其冲,小米飙涨8.5%表现抢眼,快手、阿里巴巴涨4%,腾讯、京东、网易皆上涨,百度逆势跌3.68%;连续下跌的苹果概念股、餐饮股、汽车股反弹明显,濠赌股、教育股、SaaS概念股、半导体股、手游股表现活跃。另一方面,煤炭股、航空股、内银股部分下跌,兖煤澳大利亚逆势跌4.45%。南下资金净流入11.26亿港元,大市成交额为1177亿港元。

A股两市三大指数齐涨,沪指早盘在科技、军工股带动下涨0.6%,午后,券商股发力,科技股继续走高推动指数进一步上扬,沪指最终收涨1.18%报3270点,深成指涨1.6%,创业板指涨1.7%,科创50指数涨2.6%。两市超4200股上涨,市场情绪再度回升,赚钱效应极好,但成交量并没明显放大,成交额9010亿,北上资金净买入121亿。盘面上,行业板块全线飘红,科技股全天领涨,CPO概念暴涨,芯片、信创、5G、国产软件等相关题材大涨靠前,人工智能概念股现涨停潮,ChatGPT概念盘初大跌后持续拉升,三六零录得3连板;军工、白酒股强劲,五粮液、泸州老窖涨约4%,金融股近乎全线上涨。

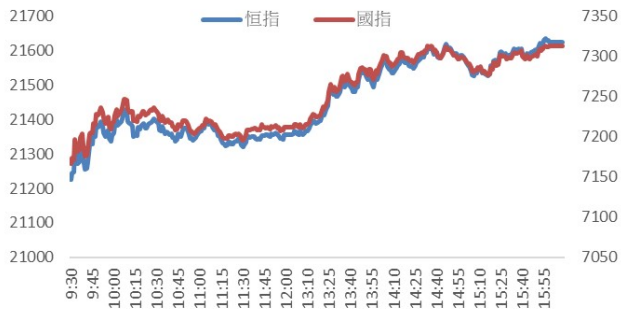
美股高开低走,尾市三大指数全部转跌,投资者消化好于预期的企业季绩,关注美联储的货币政策前景。美国上周首次申领失业救济金人数6周来首次上升。美汇偏软,美2年及10年期债息先跌后升。美市收市,道指跌249点或0.73%,报33699点;纳指跌120点或1.02%,报11789点;标指跌36点,报4081点。谷歌母公司Alphabet收跌4.4%,连续第二个交易日录得大幅下跌,该股周三收跌7.68%。美汇一度回落至102水平,后重上103关口,纽约尾市报103.26,跌0.15%;美2年期债息扑4.5厘,报4.4883厘,10年期债息升近6点子,报3.6693厘。美国截至2月4日止当周首次申领失业救济金人数为19.6

万，多于预期的 19 万，前值为 18.3 万。

市场对原油供过于求忧虑减退，国际油价终止连升三天走势。不过，美元汇价偏软，限制了跌势。纽约 3 月期油收市跌 41 美仙或 0.5%，每桶报 78.06 美元。伦敦布兰特 4 月期油收市跌 59 美仙或 0.7%，每桶报 84.50 美元。

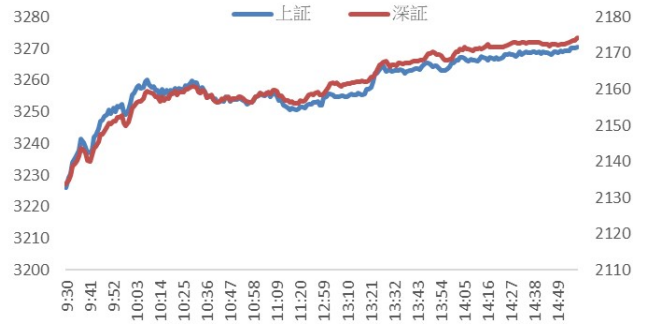
纽约 4 月黄金期货收跌近 0.7%，报 1878.50 美元，此前曾连续三个交易日上涨。

Figure 1: 恒指及国指走势图



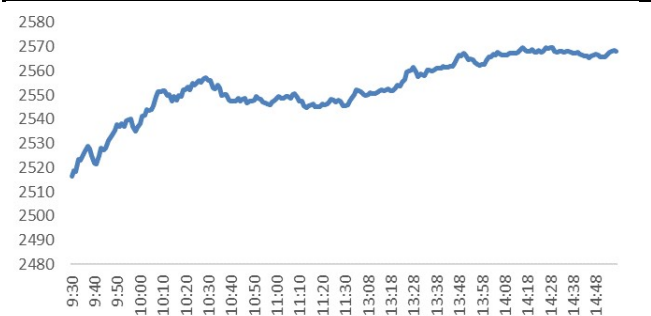
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



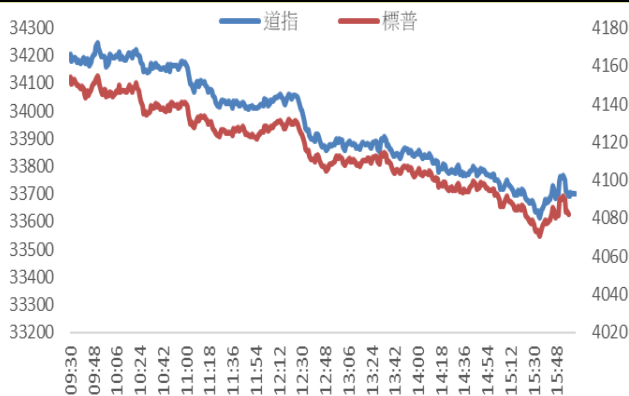
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



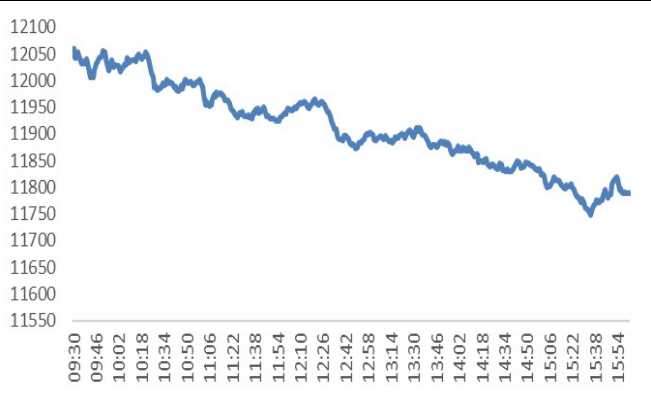
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据证券时报发表评论文章称，每天，市场总会炒作热点，新生事物往往是关注重点。最近一个案例是美国人工智能研究实验室 OpenAI 研发出来的产品 ChatGPT，已成为众人讨论的焦点。随着微软、谷歌等公司跟进，沾亲带故的股票都在上涨，有些甚至已经翻倍。一些市场资金热衷于虚假概念炒作，引诱投资者追涨杀跌，最终落得一地鸡毛，投资者切勿跟风。

1.2 据证券时报发表评论文章称，市场总是热情拥抱一些新概念，比如 2016 年谷歌围棋人工智能 AlphaGo 打败韩国棋手李世石，人们欢呼人工智能时代就要来临，相关概念股遭到猛炒，但现在已经销声匿迹。市场追捧过的概念股有很多也变成了现实，比如光伏概念、新能源汽车概念，产生了大市值公司。当然更多新生事物并没有产业化，或者还需要更长时间验证。

1.3 中华人民共和国出入境管理局 2 月 9 日发布公告，为便利粤港澳大湾区人才从事科研学术交流活动，促进服务粤港澳大湾区建设发展，自 2023 年 2 月 20 日起在粤港澳大湾区内地城市试点实施往来港澳人才签注政策。根据该政策，在粤港澳大湾区工作的内地 6 类人才可以申办往来港澳人才签注，包括：杰出人才，即对湾区建设发展作出重大突出贡献或者湾区急需的顶尖人才；科研人才，即湾区科研机构副高级以上职称人员；文教人才，即湾区高等院校副高级以上职称人员；卫健人才，即湾区副高级职称以上卫生健康专业技术人才及卫生研究人才；法律人才，即参与在香港、澳门法律仲裁程序的内地仲裁员，处理内地与香港、内地与澳门投资争端的内地调解员等；其他人才，即湾区人才、科技主管部门认定的高层次管理和专业技术人员。

1.4 据共同社消息，日本政府相关人士透露，日本政府已开始协调最快于 2 月放宽从中国入境人员的边境口岸防疫措施。放宽后，从中国大陆直飞抵日航班的入境旅客不再全体接受新冠病毒检测，而改为抽查。预计要求提供离境前 72 小时以内的核酸阴性证明的措施将持续。该相关人士透露，日本政府对于中国大陆直飞航班到达地点的限制也可能取消。目前中国大陆直飞日本航班的到达地点被限定在成田、羽田、关西、中部 4 座机场。此外，日本政府也将考虑解除向各航空公司提出的不增加直飞航班班次的要求。

1.5 据澎湃，国家统计局将于 2 月 10 日 9 时 30 分发布 1 月物价数据。CPI 方面，多家机构预测 1 月主要食品价格“菜涨肉跌”；“阳康”后的春节服务消费大幅反弹，量价齐升，疫情防控政策优化推动线下消费复苏，指向核心通胀上行。对于 1 月 CPI 同比增速，中金宏观、兴业研究宏观研究部、浙商证券李超宏观团队的预测值分别为 2.3%、1.9% 和 2.4%。PPI 方面，多家机构认为预计 1 月 PPI 降幅或有所缩窄，黑色金属和有色金属受内需预期支撑涨价；全球经济复苏有限，原油价格或处于筑底阶段。对于 1 月 PPI 同比增速，中金宏观、兴业研究宏观研究部、浙商证券李超宏观团队的预测值分别为 -0.5%、-0.5% 和 -0.3%。

2 海外要闻回顾

2.1 微软近日推出结合 ChatGPT 人工智慧技术的新版 Bing 搜寻服务和 Edge 浏览器。根据应用情报公司 data.ai 的初步估计，必应全球范围内的新下载量增长了 10 倍，在美国的 App Store 所有免费 iPhone 应用程序中，必应排名第 12。摩根大通重申对微软的增持

评级，同时将目标价从 265 美元上调至 305 美元。

2.2 美联储理事沃勒(Christopher Waller)认为，美国通胀有迹象持续放缓，但没有证据显示将回落至 2% 局方目标，因此，美联储须维持高利率的时间可能较预期为长。沃勒一贯被视为联储局的鹰派人物，他没有提及心目中的联邦基金利率顶峰水平，但强调有必要时，利率顶峰可能较预期高。

2.3 欧洲央行管理委员会委员暨法国央行行长德加洛(Francois Villeroy de Galhau)表示，法国通胀可能由现时至 6 月之间触顶，食品价格通胀有机会从今年夏天开始放缓。他认为，从今早起可以排除法国经济衰退的可能性，并指当地银行业状况良好。

2.4 经济学人智库(EIU)发表报告称，相对去年的高位，全球商品价格今年将会缓和下来，但仍远高于 2019 年的水平；并预计俄罗斯的石油产量将因欧盟石油禁运和七国集团(G7)对俄罗斯原油实施的价格上限而收缩，加上石油输出国组织及盟友(OPEC+)减产及中国经济重新开放，将驱使石油市场出现供应短缺，令油价保持高企。

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 阿斯利康(AZN. US)公布 Q4 业绩显示，尽管新冠疫苗销售下滑，影响整体年减近一成，略低于华尔街分析师预期，不过在其癌症和罕见病疗法支撑下，净利表现出色，打败分析师预期(每股收益 1.38 美元，高于分析师平均预期的 1.35 美元)。另外，公司对前景展望乐观，在开发新药与现有药物进展顺利，有望实现 2025 年的增长目标并持续到 2030 年。

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。