



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月13日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	21,190.42	-2.01
恒生国企指数	7,126.19	-2.56
上证综合指数	3,260.67	-0.30
深证成份指数	2,164.72	-0.44
沪深300指数	4,106.31	-0.59
内地创业板指	2,545.16	-0.96
日经225指数	27,670.98	0.31
道琼斯工业指数	33,869.27	0.50
标普500指数	4,090.46	0.22
纳斯达克指数	11,718.12	-0.61

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8251	-0.03
美元指数	103.599	-0.03
欧元美元	1.0675	-0.03
美元日元	131.54	-0.14
英镑美元	1.2048	-0.12
瑞郎美元	0.924	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1862.80	-0.18
WTI原油(美元/桶)	79.40	-0.40
布伦特原油(美元/桶)	86.03	-0.42
LME铜	8857.50	-1.40
LME铝	2440.50	-2.34

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	0.90679	340.5
隔夜 Shibor	1.86500	-4530.0
隔夜 Libor(美元)	4.55929	7.2
一周 Hibor	1.42952	-832.8
一周 Shibor	1.96100	-2370.0
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单边下跌行情,热门行业板块全挫,市场情绪尤其低迷。港股自大反弹以来,近日自高位连续回落下跌。截止收盘,恒生科技指数大跌4.58%,恒指、国指分别跌2.01%和2.56%,恒指下挫433点。盘面上,大型科技股集体下跌带领大市下挫,百度跌超7%,京东跌超6%,快手跌超5%,网易、美团、阿里巴巴、小米、腾讯均跌超3%;新能源车企1月产销承压,汽车股大跌,造车新势力“蔚小理”领衔;互联网软件股、体育用品股、半导体股、苹果概念股、手游股、餐饮股、内险股纷纷下跌。另一方面,动力煤价格下跌叠加电力需求向好,电力板块逆势走俏,香港本地股部分上涨,渣打集团一度大涨逾10%。南下资金净流入47.83亿港元,大市成交额为1197亿港元。

A股两市三大指数齐跌,沪指全天收跌0.3%报3260点,深成指跌0.59%,创业板指跌0.96%。两市2640股下跌,2190股上涨,成交额不足9000亿,北上资金净卖出33.7亿。盘面上,行业板块轮动,近期表现强劲的科技题材回调,旅游酒店等消费板块表现较强。具体看,汽配、国产软件、信息安全、军工等题材跌幅靠前,金山办公跌超7%,信创、锂电池、稀缺资源等概念低迷,ChatGPT概念冲高回落,汉王科技跌约5%。酒店餐饮板块暴涨,同庆楼接近涨停;家居、旅游、传媒娱乐板块涨幅靠前,预制菜、种业概念活跃。

尽管欧美债息上扬,但美国消费者信心升至逾1年新高,美股3大股指走势分化。美市收市,道指上升169点或0.5%,报33869点;标指反弹0.22%,报4090点;纳指挫0.61%,报11718点。重磅股之中,特斯拉股价收市回吐5.03%,Alphabet反覆回软0.46%,之前两日已蒸发1700亿美元市值。Expedia上季业绩逊预期,股价跌8.55%。据美国银行引述EPFR Global资料显示,截至2月8日为止一周,全球股票基金走资74亿美元,当中美股基金流出77亿美元;债券基金则吸资74亿美元。美国

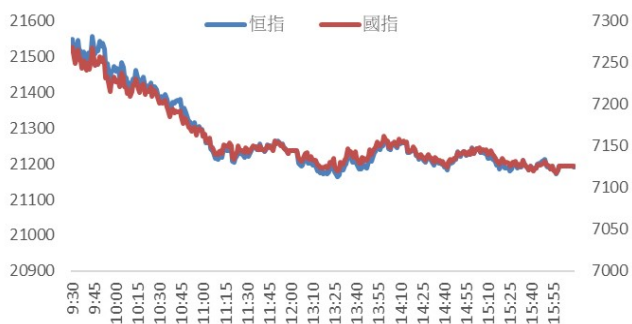
2月密歇根大学消费信心指数初值由1月的64.9，升至66.4，创逾1年新高，优于预期的65。与此同时，未来1年通胀预测由1月的3.9%加速至4.2%，高过预期的4%，5至10年通胀预期维持2.9%。

美汇指数一度升0.45%至103.68，欧元最多跌0.71%至1.0667美元；加拿大1月就业职位增长强劲，带动加元尾段上涨0.83%，升见74.94美仙。日媒报道，日本央行下任行长提名人爆大冷，日元应声曾弹1.35%，高见129.81兑每美元。

俄罗斯计划3月起每日减产石油50万桶，以报复西方国家针对该国燃料出口展开新一轮制裁行动，消息刺激纽约期油弹高2.13%，收报每桶79.72美元，布兰特期油亦抽升2.24%，收报86.39美元。

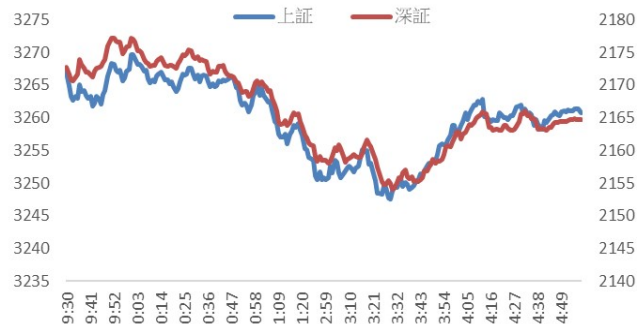
现货金价一度升0.63%，至每盎司1873.4美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



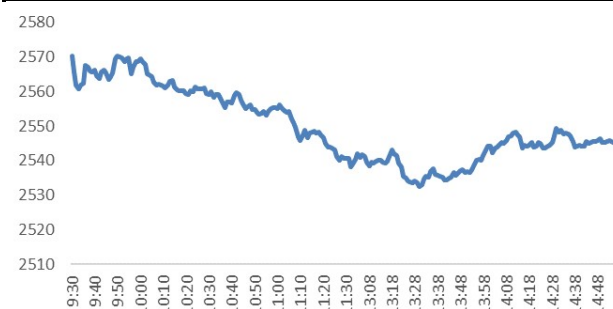
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



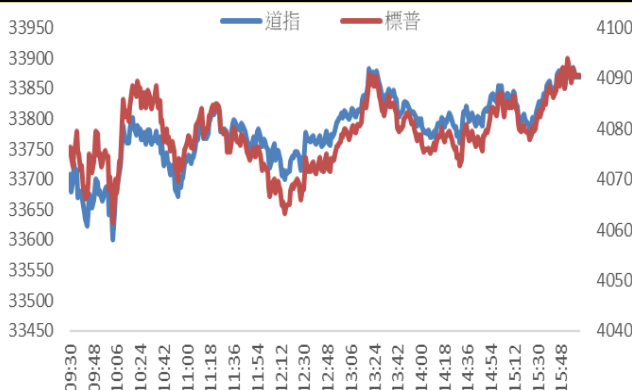
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



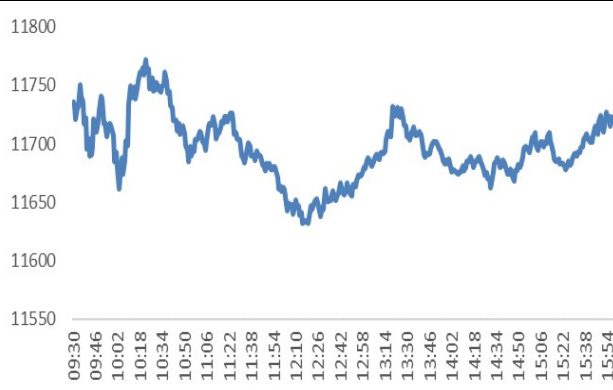
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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1月新增人民币贷款4.9万亿,创下自2001年有记录以来单月增量新高;1月M2增速为12.6%,超过去年11月数据,创2016年4月以来新高。1月社会融资规模增量5.98万亿元(高于预期),同比减少1959亿元,企业债融资下滑仍为主因。还值得注意的是,自2023年1月起,央行将消费金融公司、理财公司和金融资产投资公司等三类银行业非存款类金融机构纳入金融统计范围。

1.2 国际收支平衡表初步数据显示,2022年我国国际收支基本平衡。其中,经常账户顺差4175亿美元,仅次于2008年的历史最高值,较2021年增长32%,顺差规模与同期国内生产总值(GDP)之比为2.3%,继续处于合理均衡区间;直接投资延续净流入,跨境资本流动总体理性有序。按美元计值,2022年四季度,我国经常账户顺差1068亿美元,其中,货物贸易顺差1641亿美元,服务贸易逆差288亿美元,初次收入逆差313亿美元,二次收入顺差28亿美元。资本和金融账户中,直接投资逆差163亿美元,储备资产增加423亿美元。

1.3 全球知名指数公司MSCI宣布了季度审核变更结果。在本次调整中,MSCI全球标准指数系列下的MSCI中国指数新纳入12只中国股票,剔除6只。本次MSCI季度指数调整将于2月28日收盘后正式生效。新纳入的12只分别是:康方生物、安图生物、梅花生物、石英股份、长远锂科、万达电影、东方日升、国投资本、爱旭股份、中公教育、名创优品、雾芯科技。遭剔除的6只分别是:碧水源、协鑫集成、海昌海洋公园、华工科技、欧菲光、金风科技。

1.4 据“星球数据派”公众号发布2022年中国333座城市(含港澳台)GDP排名显示,苏州2022年GDP总量或首次超过香港,成都无限逼近香港。苏州2022年GDP实现23958.3亿元,实际增长率为2%;成都2022年GDP为20817.5亿元,同比上年增长2.8%。而香港政府统计处本月初公布,对于2022年全年,香港GDP预估年减3.5%。各省人均GDP方面,据该公众号“2022年中国各省人均GDP排行榜(含港澳台)”显示,港澳台人均GDP预计位列前三,但中国内地各省市的人均GDP将进一步缩小与港澳台的差距,以北京、上海为代表的发达城市,人均GDP已逐步追上台湾的平均水平。

1.5 证监会通报2022年案件办理情况。操纵市场案发总量下降,但组织化、团伙化特征更趋明显。全年办理操纵市场案件78件,同比下降30%,案发数量逐年下降。

2 海外要闻回顾

2.1 澳洲央行议息会议纪录显示,委员会坚定致力于采取一切必要措施使通胀率重返2%至3%目标区间,并预计需要进一步加息。委员会亦注意到,尽管利率已经上调,但政策效果具滞后性。而基于技术假设预测,官方现金利率将达到3.75厘的峰值。目前官方现金利率为3.35厘。

2.2 英国公布第4季GDP增长率为零,符合市场预期,勉强避免陷入技术性衰退,12月GDP则收缩0.5%,收缩幅度多过预期的0.3%。英国财政大臣侯俊伟(Jeremy Hunt)称,数据显示英国经济比预期更具弹性,但仍未摆脱危险。

2.3 七国集团(G7)早前对俄罗斯石油设定价格上限,作为对该国的制裁措施。俄罗斯亦出招应对,副总理Alexander Novak表示,

在西方国家引入价格上限后，计划 3 月自愿将每日石油产量减少 50 万桶，占总产量约 5%。

2.4 世界黄金协会(WGC)发布数据显示，今年 1 月全球黄金 ETF(交易所买卖基金)连续第 9 个月录得净流出，且较前 1 个月加快。月内北美基金因美元转弱而青睐黄金，相反欧洲央行追随联储局加息步伐令欧罗走强，欧洲基金因而减持黄金。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 PayPal Q4 营收 74 亿美元，符合预期，调整后每股盈余 1.24 美元，超预期的 1.2 美元；预计今年调整后每股盈余 4.87 美元，超预期的 4.75 美元。

3.2 国家新闻出版署发布 2023 年 2 月份国产网络游戏审批信息，共 87 款游戏获批。网易旗下的《梦幻西游：时空》以及腾讯子公司旗下的《王者万象棋》在列。

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。