



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月14日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	21,164.42	-0.12
恒生国企指数	7,144.45	0.26
上证综合指数	3,284.16	0.72
深证成份指数	2,190.54	1.19
沪深300指数	4,143.57	0.91
内地创业板指	2,573.18	1.10
日经225指数	27,427.32	-0.88
道琼斯工业指数	34,245.93	1.11
标普500指数	4,137.29	1.14
纳斯达克指数	11,891.79	1.48

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8202	0.06
美元指数	103.345	-0.28
欧元美元	1.0736	0.12
美元日元	132.31	0.08
英镑美元	1.2149	0.08
瑞郎美元	0.9185	0.11

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1851.90	-0.59
WTI原油(美元/桶)	79.24	-1.12
布伦特原油(美元/桶)	86.61	0.25
LME铜	8938.00	0.91
LME铝	2412.50	-1.15

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	0.80000	-1067.9
隔夜 Shibor	1.41200	-4530.0
隔夜 Libor(美元)	4.55929	0.0
一周 Hibor	1.40012	-294.0
一周 Shibor	1.92300	-380.0
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:

港股三大指数午后曾全部转涨,恒生科技指数涨0.29%,盘初一度跌2.2%,恒指小幅下跌0.12%。南下资金净流入49.08亿港元,大市成交额为1120亿港元。盘面上,大型科技股低开高走支撑大市回升,快手涨超3%,百度涨近2%,腾讯、网易、美团均转涨,京东维持下跌1.4%;专项债发行节奏前置,重型机械股全天领涨,中联重科大涨10%表现抢眼;行业回暖明显,餐饮、啤酒等消费股普遍走俏;航空股、家电股、物管股、手游股、石油股多数上涨。另一方面,在线教育股大跌,新东方在线重挫近15%,影视娱乐股、电力股、苹果概念股普遍走低,柠萌影视大跌超32%。

A股两市基建、消费板块联袂走强推动指数,沪指全天收涨0.72%报3284点,深成指、创业板指均涨1%,市场情绪以修复为主,个股上涨3500只,成交量小幅放大,成交额约9800亿,北上资金净买入6.9亿。盘面上,行业板块普遍上涨,以工程机械为首的基建股表现突出,三一重工涨停,徐工机械午后开板涨近9%,地下管网、水利建设、高铁基建等相关题材表现活跃;消费股强劲,白酒、家居、酒店餐饮、医美板块全天强势,泸州老窖、酒鬼酒涨超5%,爱美客涨近5%;信息安全、国资云、ChatGPT等部分科技题材概念午后走强,海天瑞声涨6%。

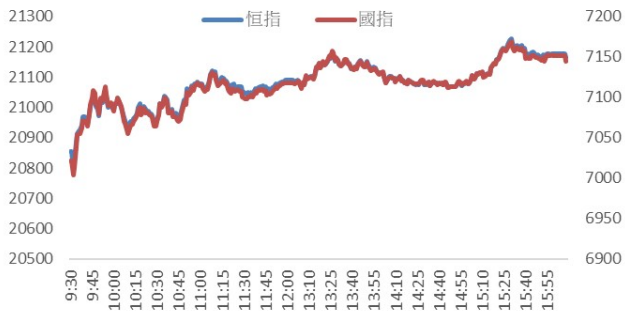
美国周二公布1月份通胀数据,美股3大指数显著造好。道指轻微高开18点后,尾段升幅一度扩大至380点,高见34249点,收市仍涨376点或1.11%,报34245点;标指弹1.14%,报4137点;纳指上扬1.48%,报11891点。重磅科企中,Meta股价升3.03%,英国《金融时报》报道,该公司继去年11月后计划展开新一轮裁员;微软获券商唱好,股价涨3.12%,为升幅最大道指成份股,英特尔抽高2.7%。美国周二公布1月消费物价指数,可望按月升0.5%,势为3个月最快增速,核心CPI预期按月涨0.4%,尽管数据包含最近更新的比重和计算方法,仍显示美联储达致物价稳定的路途颠簸,2年期债息一度弹4.7个基

点，至 4.56 厘。

美汇指数反覆回落 0.32%，尾段报 103.3；纽元最多弹 0.95%，高见 63.67 美仙；日圆回软，一度挫 1.14% 至 132.9 兑每美元。现货金价回软，曾低见每盎司 1850.1 美元，跌 0.83%。

国际油价反覆回稳，纽约期油升 0.52%，每桶收报 80.14 美元；布兰特期油涨 0.25%，收报 86.61 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



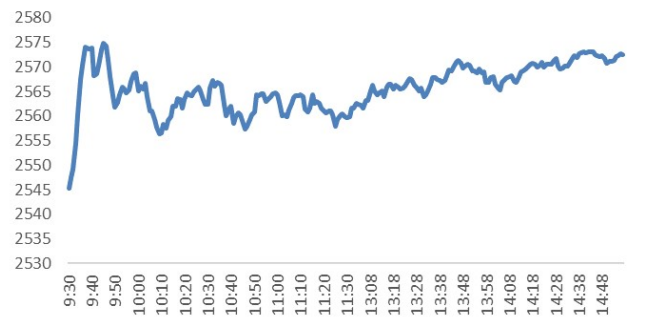
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



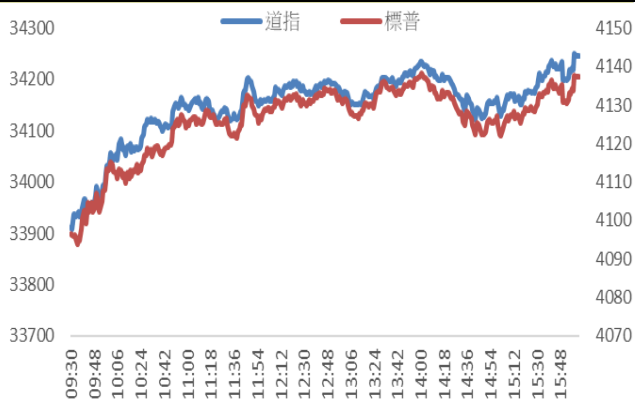
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



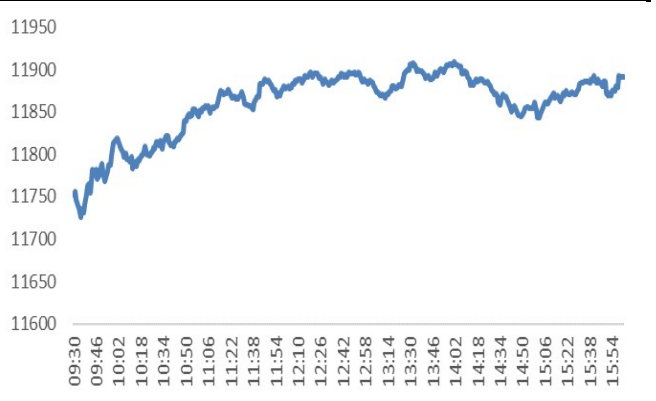
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中证监严打非法跨境证券业务，已有香港本地券商率先叫停内地客户的户口。立法会金融服务界议员兼香港证券业协会主席李惟宏认为，相关监管新规暂未对整个业界有严重影响。李惟宏指，个别在港券商已因应自身情况向部分客户暂停提供服务，但整体而言，暂时未见对业界有即时严重影响。他称，将会继续聆听业界意见，适时向财库局及相关监管机构作沟通。他又表示，虽然业界或希望有更清晰指引，但若监管机构过于清晰地作出介定，反而会增加业界经营的困难。

1.2 北京市经济和信息化局在北京人工智能产业创新发展大会上发布的《2022年北京人工智能产业发展白皮书》提出，全面夯实人工智能产业发展底座，支持头部企业打造对标 ChatGPT 的大模型，着力构建开源框架和通用大模型的应用生态。加强人工智能算力基础设施布局。加速人工智能基础数据供给。引导企业、高校、科研院所、新型研发机构、开源社区等，围绕人工智能关键核心技术创新协同攻关。

1.3 深圳市房地产中介协会公布的数据显示，上周深圳二手房(含自助)录得 780 套，环比增长 40%，已超 2022 年周度录得量最高值。新春开工后，深圳二手房交易量呈现快速恢复态势。值得注意的是，这里的录得量以二手房买卖合同发起时间为口径统计的数据，并非最终成交过户套数，因此，与网签数据比起来，该数据更能及时反映市场的动态。此外，深圳二手房在售量超过 3.8 万套，仍在持续增加中。

1.4 国务院总理李克强 13 日主持召开座谈会，听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表对政府工作报告征求意见稿的意见建议。李克强说，五年来，我国发展取得重大成就。创新宏观调控，推进改革开放，深化简政放权、放管结合、优化服务改革，保障和改善民生，经济实现年均 5.2% 的中高速增长，城镇新增就业年均 1270 多万人。宏观调控不搞大水漫灌，支撑了稳物价。也要看到，经济平稳运行仍面临不少风险挑战。他说，我国经济运行去年底企稳、今年初回升，要贯彻党中央、国务院部署，继续拓展经济回升态势。

1.5 《中共中央 国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》指出，培育乡村新产业新业态。继续支持创建农业产业强镇、现代农业产业园、优势特色产业集群。支持国家农村产业融合发展示范园建设。深入推进农业现代化示范区建设。实施文化产业赋能乡村振兴计划。实施乡村休闲旅游精品工程，推动乡村民宿提质升级。深入实施“数商兴农”和“互联网+”农产品出村进城工程，鼓励发展农产品电商直采、定制生产等模式，建设农副产品直播电商基地。提升净菜、中央厨房等产业标准化和规范化水平。培育发展预制菜产业。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美联储局理事鲍曼表示，美国通胀正在放缓，但局方需要继续提高利率，以使其达到足够高的水平，从而使通胀率回落至央行 2% 的目标。她还表示，非常强劲的劳动力市场以及温和的通胀，意味着所谓的经济软着陆仍然有可能。美联储基准利率目前处于 4.5 厘至 4.75 厘区间。交易员现时普遍预料，利率峰值将于 7 月达至 5.22 厘。

2.2 意大利央行行长维斯科表示，欧洲央行须避免调升实质利率过高的情况发生。欧洲央行累计去年至今已经加息 3 厘，而债务情况较严重的意大利，一直关注利率升势过快的问题。维斯科又相信，

应对通胀不一定导致欧元区经济陷入衰退，重要的是有序加息，端视数据而定。

2.3 日本央行下任行长人选今日将有结果，学者兼日央行政策委员会前成员植田和男获提名的呼声高涨。曾担任植田和男的幕僚秘书、野村总合研究所主席研究员井上哲也表示，植田和男可能不会急于调整超宽松政策，或会依据经济数据作为宽松政策退场的指引。

2.4 石油输出国组织(OPEC)秘书长海赛姆表示，OPEC 预计今年石油需求将超过疫情前的水平，达到每日近 1.02 亿桶。他称，OPEC 仍然致力于支持石油市场的稳定，并预计到 2025 年需求将进一步升至每日 1.1 亿桶。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 大摩发研报指，中国重新开放及农历新年假期带动客流量增加，令 1 月份内地餐饮业表现明显有所好转，翻桌率回升，其中呷哺呷哺(0520.HK)旗下品牌呷哺呷哺及凑凑火锅同店销售分别按年增长 36%和 3%，对比去年 12 月为下跌 44%及 55%，翻桌率周转加快至 2.3 及 2.2 倍，对比去年 1 月是 1.6 及 2.1 倍。九毛九(9922.HK)及旗下太二酸菜鱼的 1 月份同店收入则同比增长 4%和 6%，对比 12 月份分别下跌 15%及 32%。而海底捞(6862.HK)1 月份整体翻桌率则按年持平，对比去年 12 月为下跌 25%；同店翻桌率亦持平。该行认为，在重新开放下呷哺呷哺恢复幅度最好，其次为凑凑、太二、海底捞及九毛九。

3.2 叮咚买菜四季度业绩总收入同比增长 13.1%至人民币 62.01 亿元；Non-GAAP 净利润为人民币 1.16 亿元，而 2021 年同期非 GAAP 净亏损人民币 10.34 亿元；GMV 同比增长 12.7%至 67.7 亿元人民币。

## 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。