



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月15日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	21,113.76	-0.24
恒生国企指数	7,110.42	-0.48
上证综合指数	3,293.28	0.28
深证成份指数	2,188.81	-0.08
沪深300指数	4,145.29	0.04
内地创业板指	2,565.16	-0.31
日经225指数	27,602.77	0.64
道琼斯工业指数	34,089.27	-0.46
标普500指数	4,136.13	-0.03
纳斯达克指数	11,960.15	0.57

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8384	-0.01
美元指数	103.233	-0.11
欧元/美元	1.0734	-0.04
美元/日元	132.99	0.13
英镑/美元	1.2172	-0.01
瑞郎/美元	0.9219	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1854.00	0.11
WTI原油(美元/桶)	78.73	-0.42
布伦特原油(美元/桶)	85.58	-1.19
LME铜	8946.50	0.10
LME铝	2408.00	-0.19

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	0.77345	-265.5
隔夜 Shibor	1.57600	1640.0
隔夜 Libor(美元)	4.55886	0.0
一周 Hibor	1.31268	-874.4
一周 Shibor	2.00700	840.0
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:

港股三大指数午后再度走低,恒生科技指数最终下跌 1.01%,恒指、国指分别跌 0.24%和 0.48%。南下资金净流出 14.67 亿港元,大市成交额为不足千亿港元。盘面上,大型科技股普遍走弱令大市承压,腾讯跌 2%,快手、京东、阿里巴巴、网易均跌超 1%;中国游戏产业实际销售收入现近十年首次收缩,手游股全天领跌,生物科技股、餐饮股、苹果概念股、建材水泥股纷纷走低。另一方面,去年全国风光发电新增装机再创历史新高,风电股逆势走强,纸业股、物管股、黄金、铜等有色金属股多数走俏。

A股两市三大指数涨跌不一,沪指全天以窄幅为主,收涨 0.28%报 3293 点,深成指、创业板指分别跌 0.15%、0.3%。两市 2580 股下跌,2250 股上涨,相比上一交易日,市场表现较为谨慎,成交量有所下降,成交额 9100 亿,北上资金净买入 6 亿。行业板块涨跌参半,市场无主攻题材,NMN 作为食品添加剂被正式受理,NMN 概念表现突出,金达威录得两连板;医药、医疗股午后拉升,当中又以熊去氧胆酸、新冠药概念表现最佳,雅本化学涨约 10%;同样在午后拉升的还有智能电网、氢能源、光热发电等部分新能源题材,但涨幅均不大,化纤、造纸、保险等板块涨幅靠前,荣盛石化涨约 5%。酒店餐饮、旅游、白酒等消费板块领跌。

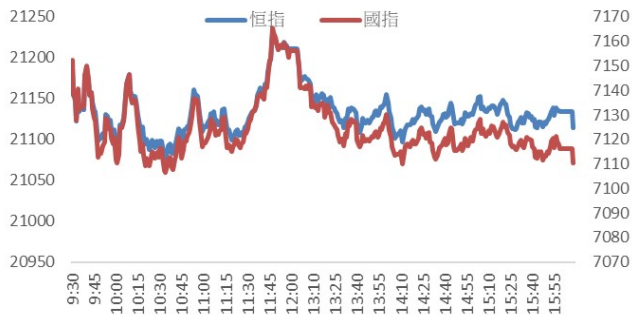
美国 1 月通胀虽然放缓至 6.4%,但依然高企并超预期,恐促使美联储加息至较预期更高的水平,美股 3 大指数反覆受压,道指一度泻逾 400 点,收市跌势缩窄,纳指则转稳。掉期市场最新显示,美国 6 月加息 0.25 厘的机率接近一半。道指收跌 156 点或 0.46%,报 34089 点;标指挫 0.03%,报 4136 点;纳指上升 0.57%,报 11960 点。重磅股中,特斯拉股价反覆上扬 7.5%;数据分析公司 Palantir 预告今年首次赚钱,股价炒高 21.16%。波音公司获印度航空订购总单价 340 亿美元的飞机,股价弹 2.6%后回顺,收市仍涨 1.3%,为表现最好道指成份股;Travelers

滑落 1.85%，为跌幅最大道指成份股。

美汇指数一度挫 0.73%，跌至 102.586，尾段跌势大幅缩窄；日圆曾涨 0.68%，报 131.51 兑每美元。欧元区第四季经济增长 0.1%，符预期，欧元最多升 0.75%，至 1.0807 美元。英国 12 月扣除花红后的平均时薪劲涨 6.7%，属 2001 年开始统计以来最快增速，英镑最多抽高 1.07%，报 1.2269 美元。

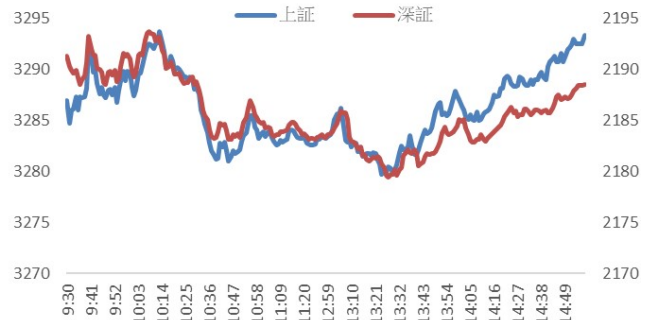
商品市场方面，现货金价从高位回顺，一度倒跌 0.58%，低见每盎司 1842.6 美元，尾段转为靠稳。美国拟出售 2600 万桶战略石油储备，纽约期油最多曾挫 3.34%，低见每桶 77.46 美元，收市仍跌 1.35% 报 79.06 美元；布兰特期油挫 1.19%，收报 85.58 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



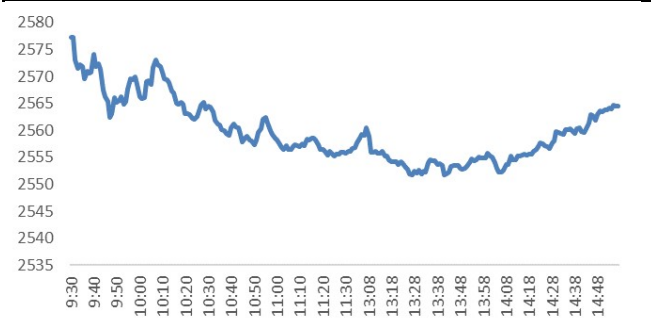
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



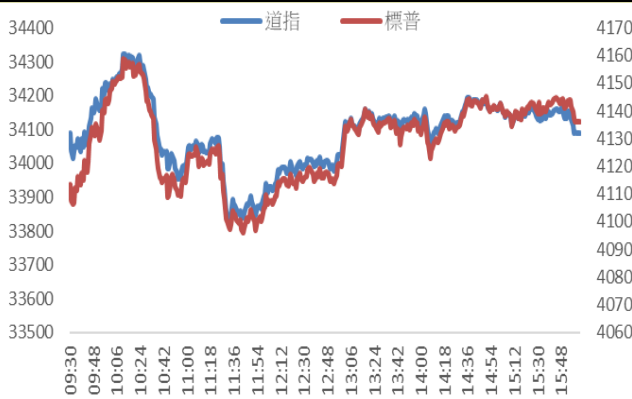
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



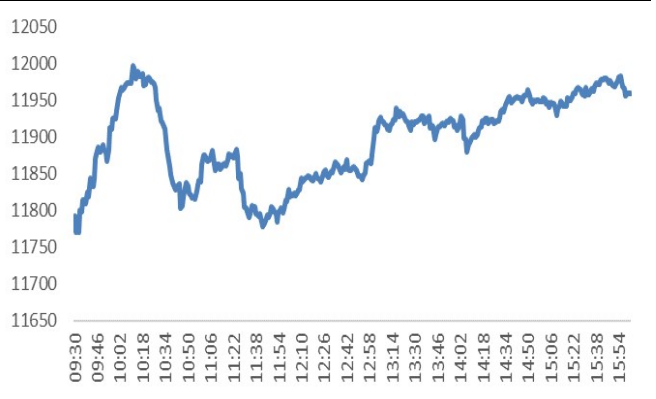
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据中国基金报，日前中国证监会证券基金机构监管部主办发布了《机构监管情况通报》，通报基金专户子公司分类监管正式启动。重点包括：(1) 允许合规风控水平较高、主业清晰、经营审慎、具有可持续展业能力的专户子公司在现有监管制度下规范展业；(2) 对合规风控水平不足、存量业务风险较大且长期难以化解的专户子公司实施适当的展业限制；(3) 对经营不善、风险隐患大、缺乏商业可持续性的专户子公司审慎从严监管，坚决出清严重违法违规机构。

1.2 2022 年内地人均收入最高的 10 大城市分别是上海、北京、深圳、广州、苏州、杭州、南京、宁波、厦门和无锡。其中，前 6 个城市人均收入超过 7 万元，比 2021 年多了 3 个。上海市居民人均可支配收入 79610 元，同比增长 2%，位居第 1；北京为 77415 元，同比增长 3.2%，位居第二；深圳为 72718 元，同比增长 2.6%，排名第三。值得注意的是，未来浙江绍兴也有望跻身 10 强行列，与人均可支配收入为 65823 元的无锡仅相差 63 元。

1.3 港元弱势，触发弱方兑换保证，香港金管局在纽约时段承接港元沽盘，买入 42.23 亿港元，是今年首次，星期三银行体系结余减至 918.64 亿港元。而近期疲弱的港元拆息亦普遍下跌。与供楼相关的 1 个月拆息，进一步降至 2.12%，连跌第 6 日；3 个月拆息持平在大约 3.43%，与同期美元拆息相差约 144 个基点，是超过 16 年以来最大差距。

1.4 据一财，根据《中国统计年鉴 2022》与 2022 年经济社会发展数据梳理发现，2022 年末，我国城镇常住人口达到 92071 万人，比 2021 年增加 646 万人，新增城镇人口创下 42 年来新低。改革开放以来，我国城镇化率快速提升。从历年新增城镇人口来看，上世纪 80 年代十年间我国新增城镇人口为 1.1 亿人，其中 1981、1982 年，1984~1987 年累计增加城镇人口均超过 1000 万人。

1.5 中国高端消费领域专业研究和顾问机构要客研究院发布《2022 中国奢侈品报告》。数据显示，2022 年，中国人奢侈品市场销售额最终实现 9560 亿元人民币，在全球奢侈品市场占比高达 38%，中国人依然是全球奢侈品消费的最重要力量。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国 1 月消费物价指数(CPI)按年升 6.4%，仅较前一个月回落 0.1 个百分点，超出市场预期的升幅 6.2%。扣除能源及食品的核心 CPI 按年升幅亦达到 5.6%，同样高过预期。数据反映通胀压力比市场估计的更加顽固，亦预示美联储有必要继续「收水」。

2.2 日本政府正式向国会提名现年 71 岁的经济学者植田和男担任央行行长，接替 4 月 8 日退任的黑田东彦，并提名内田真一和冰见野良三为副行长。当地股汇走势向好。植田去年撰文警告指，为因应成本推升的通胀而过早加息，将适得其反，代表他可能不会急于退出货币宽松。

2.3 有消息称美国政府计划再出售 2600 万桶战略石油储备 (SPR)，交付日期介乎 4 月至 6 月。此轮出售行动是国会去年批准出售 SPR 的议案一部分。美国最新公布的 SPR 有 3.71 亿桶，完成今次出售后，战略油储将降至 3.45 亿桶。总统拜登政府去年公布，将出售 1.8 亿桶 SPR，以平抑油价。

2.4 美国达拉斯联储银行总裁洛根表示，局方必须为加息时间超过现时预期做好准备。洛根称，加息行动将使投资者注意到，借贷成本最终可能需要高于目前的普遍预期，强调美联储既不当被局限在利率峰值，也不应当被确切的利率路径所束缚。洛根今年在联邦公开市场委员会(FOMC)拥有货币政策投票权。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 可口可乐发布 2022 年第四季度及全年财务业绩：2022 年第四季度净营收 101 亿美元，同比增长 7%；每股收益为 0.47 美元，同比下降 16%。2022 年全年公司净营收为 430 亿美元，同比增长 11%；每股收益为 2.19 美元，同比下降 3%；经营活动现金流为 110 亿美元，同比下降 13%；自由现金流 (Non-GAAP) 为 95 亿美元，同比下降 15%。

3.2 药明生物公告，集团预期与去年同期比较，2022 年所录得的公司收益将增长约 48.4%；公司利润及归属于公司权益股东的利润相比于去年同期分别增长约 29%及约 30%；以及经调整股份为基础的薪酬开支、外汇损益及股权投资损益后，公司非国际财务报告准则经调整纯利将增长约 47%。

## 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。