



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月16日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,812.17	-1.43
恒生国企指数	7,018.14	-1.30
上证综合指数	3,280.49	-0.39
深证成份指数	2,187.52	-0.06
沪深300指数	4,123.69	-0.52
内地创业板指	2,547.20	-0.70
日经225指数	27,501.86	-0.37
道琼斯工业指数	34,128.05	0.11
标普500指数	4,147.60	0.28
纳斯达克指数	12,070.59	0.92

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8606	0.04
美元指数	103.923	0.67
欧元美元	1.0692	0.03
美元日元	133.82	0.25
英镑美元	1.2037	0.06
瑞郎美元	0.9234	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1834.20	-1.07
WTI原油(美元/桶)	78.58	-0.01
布伦特原油(美元/桶)	85.38	-0.23
LME铜	8857.50	-0.99
LME铝	2384.50	-0.98

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	0.74762	-258.3
隔夜 Shibor	1.90200	3260.0
隔夜 Libor(美元)	4.55943	0.0
一周 Hibor	1.33679	241.1
一周 Shibor	1.99600	-110.0
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:

港股主要指数全线收跌,恒指跌1.43%下挫300点,国指跌1.3%,恒生科技指数跌0.97%,三者均创回调新低。南下资金大幅净流入70.84亿港元,大市成交额为1123亿港元。盘面上,大型科技股多数下跌,快手跌2.3%,网易、阿里巴巴、美团跌超1%,百度逆势涨近4%;纸业股全天领跌,理文造纸重挫13%,乳制品股、生物科技股、内险股、家电股、餐饮股、内房股与物管股齐跌。另一方面,农产品股午后拉升领涨,铜业股、半导体股、燃气股部分上涨,华虹半导体绩后涨超4%。超媒体控股午后拉升一度飙涨220%,旗下商业周刊事业群宣布成为百度文心一言首批生态合作伙伴。

A股两市三大指数全天弱势震荡,沪指收跌0.39%报3280点,深成指、创业板指分别跌0.25%、0.7%。两市2750股下跌,2160股上涨,成交额9370亿,北上资金净卖出18.6亿。盘面上,除科技题材大涨外,其余基本全军覆没,ChatGPT概念大涨居前,三六零延续近期强势,股价涨停,月内累计涨幅60%,初灵信息亦涨停,月内累计涨幅翻倍,大数据、人工智能概念股现涨停潮,信息安全、信创、国产软件、云计算等概念涨幅靠前;高压快充表现突出,通合科技涨约18%。仓储物流板块领跌,圆通速递跌5%;地产、家居、医疗、保险板块跌幅靠前。

美国1月零售销售强劲,增加市场对美联储持续加息的忧虑,美国2年期债息创3个月新高。道指低开80点之后,一度挫256点,低见33833点,收市转涨38点或0.11%,报34128点;标指回升0.28%,报4147点;纳指反覆涨0.92%,报12070点,为连涨第3日。重磅股当中,特斯拉股价续升2.38%,Alphabet抽高2.39%,亚马逊与苹果分别攀升1.46%和1.39%;Caterpillar跃升1.76%,为升幅最大道指成份股,Meta股价则下跌1.29%,强生滑落1.64%,为跌幅最大道指成份股。Airbnb首录全年盈利且唱好前景,股价抽高13.35%;派拉蒙环

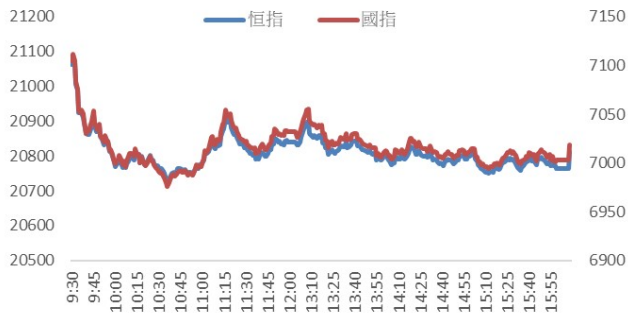
球获「股神」毕非德的旗舰投资公司巴郡增持，股价扬升 8.53%。

美国 10 年期债息一度涨 6.1 个基点，高见 3.822 厘，对息口较敏感的 2 年期债息抽升最多 8.1 个基点，至 4.703 厘，创去年 11 月以来高位，3 年及 5 年期债息亦见今年新高。有市场人士认为，如果数据强劲，美联储可能于 6 月进一步加息。美汇指数尾段攀升 0.58%，报 103.84，日内曾重上 104；英国通胀放缓，英镑最多下跌 1.52%，至 1.1989 美元；日圆尾段回落 0.74%，报 134.1 兑每美元。

美国原油库存增幅较预期大，但油市有趁低吸纳买盘支持，国际油价先急跌后反弹，收市轻微下滑，连跌日数延伸至两天。纽约期油日内曾低见每桶 77.25 美元，收跌 47 美仙或 0.59%，每桶报 78.59 美元。伦敦布兰特期油低见每桶 83.88 美元，收跌 20 美仙或 0.23%，每桶报 85.38 美元。

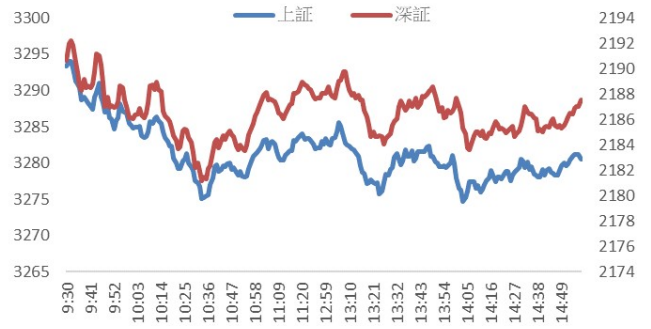
美国加息预期升温下，纽约现货金价尾段滑落 0.9%，每盎司报 1837.3 美元，日内曾低见 1830.4 美元，创 5 周低位，跌幅达 1.27%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



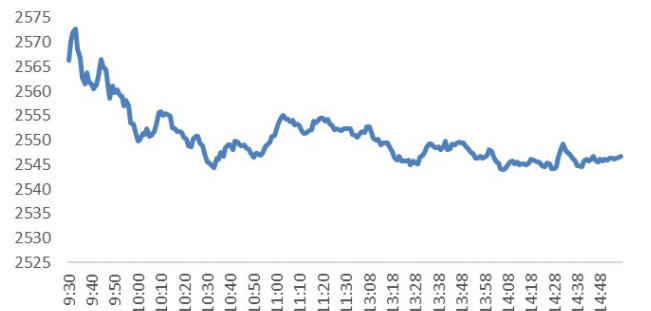
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



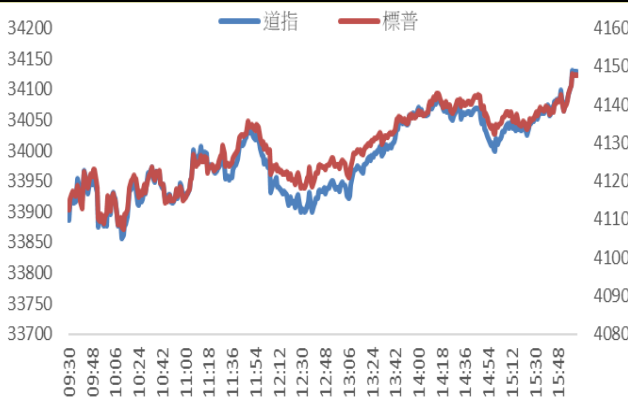
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



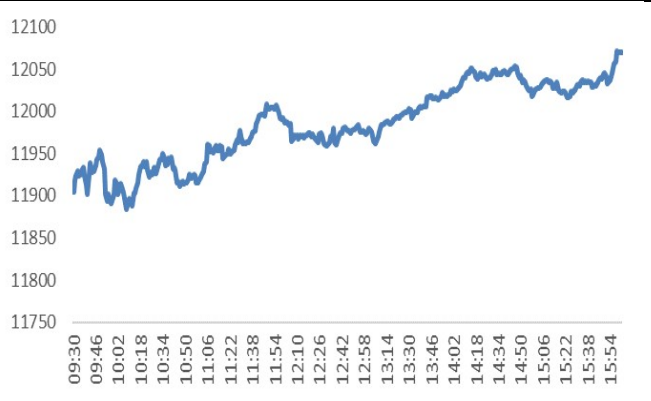
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 人民银行召开 2023 年金融市场工作会议。会议要求，要系统性研究推进金融市场体系建设，加快完善金融市场法制和基础性制度，有序推进金融市场双向开放，提升服务实体经济和防范化解风险的能力。强化债券承销、做市、投资者合格性等市场机制建设，加快多层次市场体系发展，完善金融债券宏观管理，提升债券市场韧性和市场化定价能力。促进货币市场平稳运行，持续规范票据市场发展，加强黄金市场监督管理，推动人民币衍生品市场和资产支持证券市场稳健发展。健全金融基础设施统筹监管框架，深入推进债券市场、衍生品市场等对外开放。推进大型平台企业金融业务全面完成整改，加强常态化监管，支持平台企业健康规范发展。推动出台公司债券管理条例、修订票据法。

1.2 香港特区政府劳工及福利局局长孙玉菡 15 日表示，香港“高端人才通行证计划”推行 7 周后申请人数破万，申请者一半为 30 岁以下的年轻人。香港特区政府在 2022 年施政报告中提出一系列“抢人才”措施，其中“高端人才通行证计划”在 2022 年 12 月 28 日开始接受申请。该计划吸引三类目标人士，A 类为申请前 1 年收入达 250 万港元或以上人士，B 类为全球百强大学毕业并在 5 年内累积最少 3 年工作经验人士，C 类为申请前 5 年全球百强大学毕业但工作经验少于 3 年人士，C 类人士每年上限 1 万人。

1.3 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步加强财会监督工作的意见》。意见提出，坚持“强穿透、堵漏洞、用重典、正风气”，从严从重查处影响恶劣的财务舞弊、会计造假案件，强化对相关责任人的追责问责。加强对国有企业、上市公司、金融企业等的财务、会计行为的监督，严肃查处财务数据造假、出具“阴阳报告”、内部监督失效等突出问题。加强对会计信息质量的监督，依法严厉打击伪造会计账簿、虚构经济业务、滥用会计准则等会计违法违规行为，持续提升会计信息质量。加强对会计师事务所、资产评估机构、代理记账机构等中介机构执业质量监督，聚焦行业突出问题，加大对无证经营、挂名执业、违规提供报告、超出胜任能力执业等违法违规行为的整治力度，强化行业日常监管和信用管理，坚决清除害群之马。

1.4 据财联社，针对近期反映较多的房贷提前还款难、预约时间长等问题，央行、银保监会 2 月 9 日召开部分商业银行座谈会，要求商业银行强化以客户为中心的理念，保障客户合法权益，改进提升服务质量，按照合同约定做好客户提前还款服务工作。针对部分借款人违规使用经营贷、消费贷提前还款的情况，要求商业银行持续做好贷前贷后管理，加强风险警示；监管部门将加大检查处罚力度，及时查处违规中介并披露典型案例。

1.5 据一财，中国城市规划设计研究院发布《2022 年“一带一路”倡议下的全球城市报告》。报告结合产业方向变革、科技竞争加剧趋势，从创新、生产和服务、设施联通三个细分维度和综合性上，对全球 516 个城市的活力和复苏表现作出评估。根据报告，2022 年“全球活力城市”前十名依次是东京、上海、北京、新加坡、伦敦、纽约、深圳、首尔、旧金山和香港。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国 1 月零售销售按月升 3%，高过市场预期的 2% 增长；扣除汽车后零售销售按月升 2.3%，与前者双双创 2021 年 3 月以来最快增速，增幅亦高过预期的 0.9%。美银认为，此前公布的非农报告已经

释放出了爆炸性的通胀过热的信号，加上周二的 CPI 放缓不及预期和周三的零售销售数据高于预期，美联储很难不明确表示，将实施更多的加息措施为经济降温。届时美股将迎来一系列“暴击”。

2.2 随着燃料价格缓和，英国 1 月通胀率延续了逐步放缓的势头，为连续第三个月下降，但通胀率仍保持在两位百分数的水平。英国 1 月消费者价格(CPI)按年上升 10.1%，低于 2022 年 12 月的 10.5% 同比增幅以及去年 10 月触及 41 年高位的 11.1%。汽油价格下降推动了通胀率的下滑。食品通胀率为 16.7%，与去年 12 月的同比增幅 16.8% 相比变化不大。

2.3 国际能源署(IEA)预料，今年全球石油需求将增长每日 200 万桶，达到每日近 1.02 亿桶。IEA 表示，中国疫后重新开放，料将占今年石油需求增长的每日 90 万桶。IEA 预料，今年全球石油产出将增长每日 120 万桶，受到非 OPEC+ 产油国推动；上半年全球石油供应可能将超过需求，但随着需求复苏，加上部分俄罗斯石油产出受限，供需平衡可能迅速转为不足。

2.4 据美国证券交易委员会(SEC)披露的 13F 文件显示，「股神」巴菲特旗下巴郡截至 2022 年 12 月 31 日止第四季的持仓总市值微增至 2990.08 亿美元。季内，增持苹果公司 33 万股至 8.95 亿股，持仓占比调整至 38.9%，总市值达 1,163 亿美元，仍居其持仓首位；但减持台积电 5,176.8 万股，减幅达 86%，又减持雪佛龙 238 万股及动视暴雪 742 万股。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 百度宣布将于 3 月正式推出旗下类 ChatGPT 应用“文心一言”。据介绍，“文心一言”一些相关功能目前已陆续在百度搜索内上线或内测，包括多答案回复、智能生成等。据格隆汇统计，近日已有超 20 家媒体官宣接入百度“文心一言”，携程、爱奇艺等公司今日也宣布接入。此外，百度、吉利合资品牌集度汽车 CEO 夏一平表示，集度汽车机器人将融合百度文心一言的全面能力，打造全球首个针对智能汽车场景的大模型人工智能交互体验，支持汽车机器人实现自然交流的能力。

3.2 药华虹半导体公布，2022 年第四季度，归母净利 1.591 亿美元，同比上升 19.2%；销售收入达 6.301 亿美元，连续十个季度刷新纪录，同比上升 19.3%，其中 95.6% 的销售收入来源于半导体晶圆的直接销售。2022 年全年，归母净利 4.50 亿美元，同比上升 72.1%；销售收入达到 24.76 亿美元，创历史新高，同比增长 51.8%。对于 2023 年第一季度，公司预计销售收入约 6.30 亿美元左右。



## 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。