



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月17日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,987.67	0.84
恒生国企指数	7,089.95	1.02
上证综合指数	3,249.03	-0.96
深证成份指数	2,150.23	-1.70
沪深300指数	4,093.49	-0.73
内地创业板指	2,512.50	-1.36
日经225指数	27,696.44	0.71
道琼斯工业指数	33,696.85	-1.26
标普500指数	4,090.41	-1.38
纳斯达克指数	11,855.83	-1.78

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.8758	-0.11
美元指数	103.856	-0.06
欧元美元	1.0663	-0.10
美元日元	134.14	-0.15
英镑美元	1.1976	-0.14
瑞郎美元	0.927	-0.15

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1842.00	0.43
WTI原油(美元/桶)	77.85	-0.82
布伦特原油(美元/桶)	85.14	-0.28
LME铜	9023.00	1.87
LME铝	2394.00	0.40

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	0.86036	1127.4
隔夜 Shibor	2.00500	1030.0
隔夜 Libor(美元)	4.56186	0.0
一周 Hibor	1.31536	-214.3
一周 Shibor	2.09500	990.0
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:

港股午后涨幅持续缩窄，相较 A 股的下挫，三大指数依旧维持强势上涨行情。截止收盘，恒指涨 0.84%，国指涨 1.02%，恒生科技指数涨 1.83%，盘中一度涨 4.3%。盘面上，大型科技股全线上涨，京东涨超 5%，快手、网易、美团、腾讯、阿里巴巴均上涨；在线教育股全天维持强势，互联网医疗股反弹明显，电信股、手游股、医药类股、餐饮股、航空股、内房股与物管股齐涨。另一方面，前期上涨的铝、铜等有色金属股表现较差，机构预计全球半导体今年总营收或下跌 5.3%，半导体股午后大肆走低。南下资金净流入 10.06 亿港元，大市成交额为 1229 亿港元。

A 股两市三大指数放量下跌，沪指早盘在金融、科技等股推动下涨 0.7%重返 3300 点。午后开盘半小时，两市跳水，沪指一度跌 1.48%，深成指、创业板指更是跌约 2%，早盘表现强劲的科技、金融股集体回落，全行业来看，仅电信运营、酒店餐饮、酿酒板块收红，中国电信打开涨停收涨 8%；光伏、锂电池、储能、消费电子、芯片等概念大跌靠前。截止收盘，沪指跌 0.96%报 3249 点，深成指、创业板指均跌 1.3%。两市 4500 股下跌，成交额突破万亿，北上资金净买入 67.9 亿。

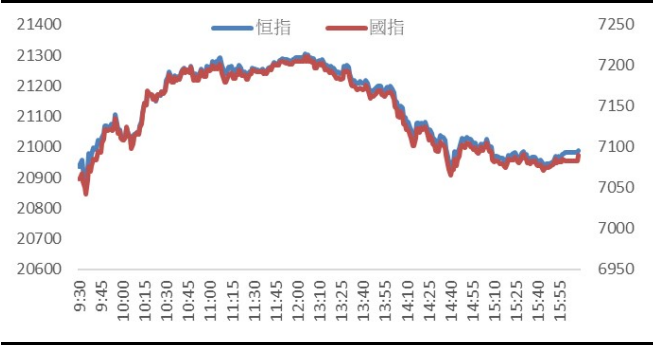
美国生产物价升幅超预期，加上就业市场保持强劲，美国 10 年期债息攀上今年新高，美股显著受压。道指低开 135 点后，早盘跌幅已扩大至最多 410 点，尾段曾缩窄跌势至 86 点，高见 34041 点，但临近收市 1 小时跌势再现，收市挫 431 点或 1.26%，报 33696 点；标指跌 1.38%，报 4090 点；纳指则挫 1.78%，报 11855 点。重磅科企股中，英特尔股价回落 2.25%，微软和 Meta 均走低 2.66%，Netflix 及亚马逊齐滑落 3%。美企最新业绩荣辱互见，思科系统调高全年业绩预测，股价逆市弹 5.24%，为表现最强道指成份股。反观，电商 Shopify 首季收入展望逊预期，股价插水 15.92%；派拉蒙环球业绩受广告缩减拖累，股价

泻 4.27%。迪士尼回吐 3.12%，为跌幅最大道指成份股。

美国 10 年期债息尾段转升 5.8 个基点，报 3.865 厘，创 12 月 30 日以来新高。美汇指数最多跌 0.38%，至 103.53，尾段回稳；日圆曾跌 0.25%，低见 134.51 兑每美元。澳洲就业数据欠佳，澳元一度挫 0.93% 至 68.68 美仙。

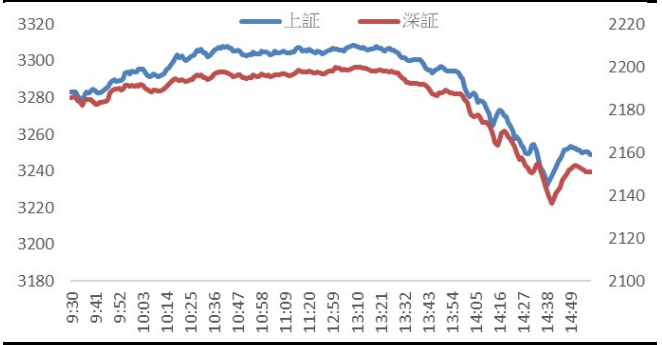
纽约现货金价尾段喘稳，微升 0.11%，每盎司报 1838.3 美元，盘中曾见今年低位，解及 1827.2 美元，跌幅达 0.5%。纽约期油跌 0.13%，每桶收报 78.49 美元，布兰特期油亦挫 0.28%，收报 85.14 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



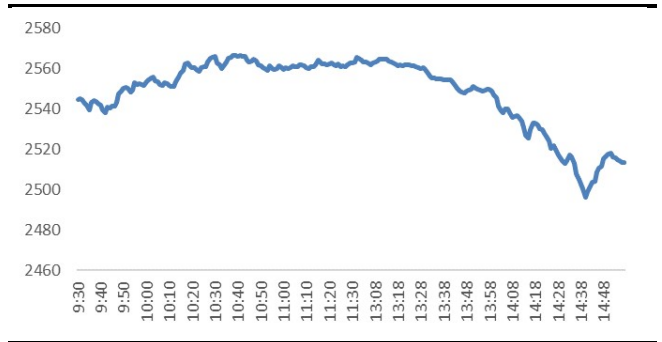
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



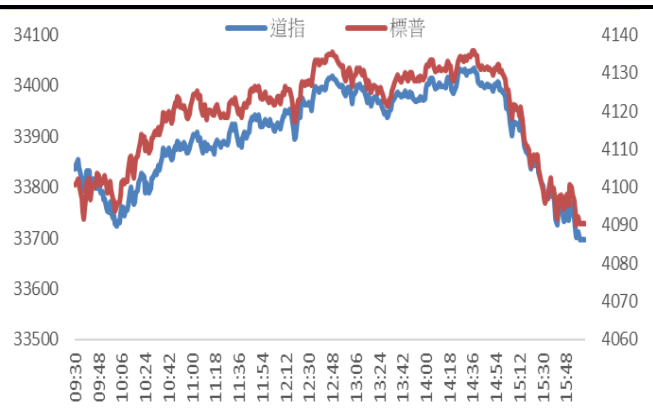
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



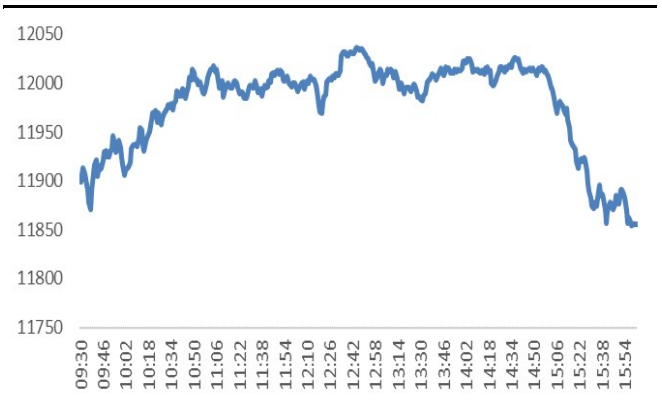
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国家发改委产业发展司副司长龚楦楦表示，国家发改委将和有关部门一道，着力提升产业链供应链韧性和安全水平，深入实施重大技术装备攻关工程，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。同时，还将进一步优化石化、新能源汽车等重大生产力布局，持续巩固钢铁去产能和产量压减成果，推动轻工、纺织等行业优化升级，巩固优势产业领先地位。

1.2 国家外汇管理局上海市分局召开 2023 年上海市外汇管理工作会议提出，有效稳定市场人民币汇率预期，持续深化风险中性理念培育。配合总局开展预期管理，加强金融机构自营交易管理，探索将小微企业汇率避险服务纳入普惠金融体系；还将聚焦重点领域和主体，防范化解跨境资金流动风险。做好开放与便利化背景下的跨境资金流动风险监测，加强与横向部门协同配合，提升事中事后监管能力，持续严厉打击地下钱庄、跨境赌博、非法网络炒汇等外汇违法犯罪行为。

1.3 中国经济逐步复常，会计师事务所毕马威中国首席经济学家康勇表示，世界经济面临多重挑战，预计未来增速放缓，中国经济有望再次成为世界经济增长的“主引擎”，全年经济增长料加快至 5.7%，但要小心经济复苏或受全球经济及国际贸易减速拖累，外需放缓亦增加中国出口压力，净出口对中国经济的贡献可能转负。美国通胀率降温促使美联储放缓加息步伐，康勇预期，人民币汇率、资本市场压力得以缓解，有助稳定中国金融市场。

1.4 据央视，中共中央政治局常务委员会召开会议，会议要求，要根据病毒变异和疫苗保护情况，科学谋划下一阶段疫苗接种工作，促进老年人接种率持续提升。要抓好常态化分级分层分流医疗卫生体系建设，继续优化资源布局，建强以公立医疗机构为主体的三级医疗卫生服务网络。

1.5 《深圳金融支持新能源汽车产业链高质量发展的意见》提出，在提升新能源汽车产业链供应链韧性和安全水平方面，支持金融机构跨地区高效开展供应链融资业务，推动供应链金融数字化转型契合产业数字化需求。在优化跨境金融服务支持新能源汽车企业“出海”方面，鼓励银行协调境内境外分支机构资源，支持企业拓展海外销售渠道和客群。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国 1 月 PPI 最终需求按年升幅由 6.2% 回落至 6.0%，较预期 5.5% 为高，反映 1 月批发成本仅轻微放缓。美国 1 月新屋动工以年率计为 130.9 万间，按月跌 4.5%，低过预期的 135.5 万间，跌幅亦多过预期跌 2%。美国截至 2 月 11 日止当周首次申领失业救济金人数为 19.4 万，低于预期的 20 万。

2.2 美国本周公布的 1 月 CPI 数据远超市场预期，令投资市场气氛出现震荡，克利夫兰联储银行行长梅斯特承认数据反映美联储在通胀方面仍有许多工作要做，利率上调至 5 厘以上之后，还需要加息多少将取决于数据。又指当局面临的更大风险，是低估通胀的严重程度。

2.3 欧洲央行行长拉加德称，物价压力仍然严重，通胀持续上升，欧央行因此预备提高基准利率，至具限制经济增长的水平，以压

抑需求，3月会议仍很可能加息半厘，之后再根据届时情况决定货币政策路线。欧央行上月加息半厘后，表明有意在3月再加息半厘，不过有管理委员近期提出，欧洲经济目前疲弱，再加息半厘的加幅可能过大。

2.4 中国连续减持美国国债。美国财政部最新数据显示，中国去年12月减持31亿美元美国国债，持有规模下降至8671亿美元，触及2010年6月以来最低水平。至于日本作为美国国债的最大海外持有国，12月持仓亦减少60亿美元，至1.076万亿美元。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 网易旗下武侠手游《逆水寒》宣布实装国内首个游戏版ChatGPT，让智能NPC能和玩家自由生成对话，并基于对话内容，自主给出有逻辑的行为反馈。该手游已经获得版号，预计将于2023年年内上线。中信建投表示，游戏行业与AIGC具有天然适配性，有望带来游戏行业新一轮爆发，同时游戏行业将带来变革式影响。

3.2 渣打(2888.HK)集团公布，截至去年12月底止全年业绩，税前法定盈利42.86亿美元，同比增长28.05%，派发末期股息14美仙，连同中期息4美仙，全年共派息18美仙，同比升50%。渣打表示，即将开始10亿美元股份回购。

## 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。