

市场综述

窄幅震荡 成交缩量

周三(1月18日)大盘窄幅震荡,小幅收涨。截至收盘,上证综指收报于3224.41点,上涨0.16点;深成指收报于11810.66点,上涨了0.09%;中小100上涨0.07%;创业板指下跌0.07%。两市成交量共6358亿元,较前一日明显下降。

财经要闻

- 刘鹤与美财政部长耶伦会谈
- 商务部:2022年全国实际使用外资稳定增长
- 国家发改委:国内外各方面对中国经济发展信心明显增强
- 外汇局:2022年银行累计结汇172386亿元,累计售汇165467亿元
- 医保谈判药品平均降价超6成

海外市场综述

欧美股市多数收跌,道指跌1.8%,银行、能源股表现疲软

周三(1月18日),欧美股市多数收跌,道指跌1.81%,标普500指数跌1.56%,纳指跌1.24%。霍尼韦尔国际跌3.77%,IBM跌3.33%,领跌道指。万得美国TAMAMA科技指数跌0.99%,特斯拉跌2.06%,微软跌1.89%。中概股普遍下跌,亿航智能跌16.69%,亿邦通信跌16.12%。欧股收盘涨跌不一,德国DAX指数跌0.03%。

风险提示

- 新冠疫情反复;
- 稳增长力度不及预期;
- 地缘冲突升级。

分析师:吕梁

登记编码:S1490516090001

电话:010-85556185

邮箱:lvliang@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3224.41	0.16	0.00
深证成指	11810.66	10.11	0.09
沪深300	4130.31	-6.93	-0.17
中小100	7752.89	5.35	0.07
创业板指	2543.90	-1.66	-0.07
科创50	1006.75	3.07	0.31
香港恒生	21678.00	100.36	0.47
恒生中国	7340.73	26.69	0.36

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	4018.32	-6.37	-0.16
中证500	6151.46	18.82	0.31
中证800	4464.37	-2.18	-0.05

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	4133.40	3.09	-0.26
IF下月	4148.00	17.69	-0.20
IF季后	4163.40	33.09	-0.14
IF半年	4162.20	31.89	-0.19

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	33296.96	-613.89	-1.81
纳斯达克	10957.01	-138.10	-1.24
日经225	26791.12	652.44	2.50
英国FTSE	7830.70	-20.33	-0.26
德国DAX	15181.80	-5.27	-0.03

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	102.4052	0.0158	0.02
美元中间价	6.7602	0.0380	0.57
欧元/美元	1.0795	0.0006	0.06
美元/日元	128.9300	0.8005	0.62
英镑/美元	1.2345	0.0054	0.44

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1906.30	-3.60	-0.19
布伦特原油	86.70	2.24	2.65
LME铜	9295.00	190.50	2.09
LME铝	2624.50	3.50	0.13
CBOT小麦	741.25	-10.50	-1.40
CBOT玉米	680.25	-5.00	-0.73

数据来源: Wind, 国新证券整理

窄幅震荡 成交缩量

➤ 市场综述

周三（1月18日）大盘窄幅震荡，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于3224.41点，上涨0.16点；深成指收报于11810.66点，上涨0.09%；中小100上涨0.07%；创业板指下跌0.07%。两市成交量共6358亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30个中信一级行业涨跌互现。其中，计算机、传媒及通信涨幅居前，而食品饮料、消费者服务及农林牧渔则跌幅较大。概念方面，连板、网络安全及操作系统等指数表现较为活跃。

➤ 驱动因素分析

国务院副总理刘鹤与美财政部长耶伦会谈。双方讨论了深化宏观经济和金融领域合作的有关问题。中方表达了对美国对华经贸和技术政策的关切，希望美方重视这些政策对双方的影响。中方欢迎耶伦财长今年适当时候访问中国。双方同意经贸团队在各个层级继续保持沟通交流。

昨日大盘横盘整理，行业个股多数收涨。北上资金持续流入，量能环比明显下降。有色、煤炭等权重股走强，支撑指数表现，TMT、军工表现较为活跃，提振市场做多热情，但长假效应明显，两市成交量大幅下降。国际市场波动，或影响市场情绪。建议保持谨慎乐观，精选标的从容布局。。

财经要闻

➤ 刘鹤与美财政部长耶伦会谈

据商务部，1月18日上午，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美财政部长耶伦在瑞士苏黎世举行半天会谈。双方围绕落实中美元首巴厘岛会晤重要共识，就全球和两国宏观经济金融形势、应对全球共同挑战等进行了专业、深入、坦诚、务实的交流，会谈富有建设性。

双方认为，世界经济复苏处于关键时刻，双方加强宏观政策沟通协调，共同应对经济金融等领域的挑战，有利于中美两国和整个世界。双方讨论了深化宏观经济和金融领域合作的有关问题。双方认识到可持续金融合作的重要性，同意在双边及联合国、G20和APEC等多边框架下加强合作。双方同意继续支持新兴市场和发展中国家绿色低碳发展和经济转型。中方表达了对美国对华经贸和技术政策的关切，希望美方重视这些政策对双方的影响。

中方欢迎耶伦财长今年适当时候访问中国。双方同意经贸团队在各个层级继续保持沟通交流。

➤ 商务部：2022年全国实际使用外资稳定增长

商务部公布数据显示，2022年，全国实际使用外资金额12326.8亿元人民币，按可比口径同比增长6.3%（折合1891.3亿美元，增长8%），保持稳定增长。

引资结构持续优化。制造业实际使用外资3237亿人民币，同比增长46.1%，占全国26.3%，较2021年提升7.8个百分点。高技术产业实际使用外资增长28.3%，占全国36.1%，较2021年提升7.1个百分点，其中电子及通讯设备制造、科技成果转化服务、信息服务分别增长56.8%、35%和21.3%。

主要来源地投资普遍增长。投资增幅较大的来源地有韩国、德国、英国

等，分别增长 64.2%、52.9%和 40.7%。欧盟、“一带一路”沿线国家、东盟对华投资分别增长 92.2%、17.2%和 8.2%。

中西部引资稳步提升。中部、西部地区实际使用外资分别增长 21.9%和 14.1%，高于全国平均水平 15.6 和 7.8 个百分点。其中，山西、河南、广西、陕西等省份吸收外资增长 229.6%、119.8%、49.1%和 33.6%。

大项目带动作用增强。合同外资 1 亿美元以上大项目实到外资 6534.7 亿元人民币，增长 15.3%，占全国实际使用外资的 53%，为稳外资提供了重要支撑。

➤ 国家发改委：国内外各方面对中国经济发展信心明显增强

1 月 18 日，国家发展改革委召开 1 月新闻发布会，国家发改委表示，今年经济发展面临的形势依然复杂严峻，外部环境动荡不安，对我国经济的冲击影响加深，国内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大。但更要看到，中国经济长期向好的基本面没有改变，推动经济整体好转的积极因素明显增多。

一是发展基础更加坚实。中国经济体量已超过 120 万亿元，拥有最完整的产业体系、日益完备的基础设施网络，粮食、能源资源安全保障能力不断提升，产业链供应链韧性持续增强，保持经济平稳健康可持续发展的物质基础更为坚实。

二是市场潜力加快释放。中国拥有超大规模的内需市场。随着优化疫情防控措施成效显著，被抑制的消费需求将逐步恢复，势必拉动经济增长。传统产业高端化、智能化、绿色化水平持续提升，战略性新兴产业不断发展壮大，补短板投资力度持续加大，有效投资将保持较快增长。

三是发展动力不断增强。全国统一大市场加快建设，国资国企等重点领域改革效应逐步显现，民营企业发展环境持续优化，吸引和利用外资力度加大，社会预期逐步改善，发展信心稳步增强，市场活力将进一步激发。区域

协调发展深入推进，京津冀、长三角、粤港澳等重要动力源引擎作用日益凸显。

四是政策效应持续显现。各有关方面加快落实党的二十大和中央经济工作会议部署，加上去年下半年以来出台实施的政策性开发性金融工具、支持设备更新改造、扩大制造业中长期贷款等政策效应将在今年继续显现，存量政策和增量政策共同发力，各类政策协同配合，将形成共促高质量发展合力。

总的来看，我们有信心、有能力、有条件推动今年中国经济持续回升和整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。

➤ 外汇局：2022 年银行累计结汇 172386 亿元，累计售汇 165467 亿元

国家外汇管理局公布 2022 年 12 月及全年银行结售汇和银行代客涉外收付款数据显示，2022 年 12 月，银行结汇 14610 亿元人民币，售汇 14122 亿元人民币。2022 年 1-12 月，银行累计结汇 172386 亿元人民币，累计售汇 165467 亿元人民币。

按美元计值，2022 年 12 月，银行结汇 2092 亿美元，售汇 2022 亿美元。2022 年 1-12 月，银行累计结汇 25709 亿美元，累计售汇 24635 亿美元。

2022 年 12 月，银行代客涉外收入 36862 亿元人民币，对外付款 35251 亿元人民币。2022 年 1-12 月，银行代客累计涉外收入 419852 亿元人民币，累计对外付款 415034 亿元人民币。

按美元计值，2022 年 12 月，银行代客涉外收入 5279 亿美元，对外付款 5048 亿美元。2022 年 1-12 月，银行代客累计涉外收入 62517 亿美元，累计对外付款 61753 亿美元。

➤ 医保谈判药品平均降价超 6 成

中新财经报道，据 2022 年国家医保药品目录调整新闻发布会，2022 年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作现已顺利结束。本次调整，共有 111 个药品新增进入目录，3 个药品被调出目录。从谈判和竞价情况看，147 个目录外药品参与谈判和竞价(含原目录内药品续约谈判)，121 个药品谈判或竞价成功，总体成功率达 82.3%，创历年新高。谈判和竞价新准入的药品，价格平均降幅达 60.1%。本轮调整后，国家医保药品目录内药品总数达到 2967 种，其中西药 1586 种，中成药 1381 种；中药饮片未作调整，仍为 892 种。从患者负担情况看，通过谈判降价和医保报销，本次调整预计未来两年将为患者减负超过 900 亿元。

海外市场

欧美股市多数收跌，道指跌 1.8%，银行、能源股表现疲软

香港万得通讯社报道，周三（1月18日），欧美股市多数收跌，道指跌 1.81%，标普 500 指数跌 1.56%，纳指跌 1.24%。霍尼韦尔国际跌 3.77%，IBM 跌 3.33%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 0.99%，特斯拉跌 2.06%，微软跌 1.89%。中概股普遍下跌，亿航智能跌 16.69%，亿邦通信跌 16.12%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.03%。

美国方面：

美国三大股指全线收跌，道指跌 1.81%，标普 500 指数跌 1.56%，纳指跌 1.24%。霍尼韦尔国际跌 3.77%，IBM 跌 3.33%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 0.99%，特斯拉跌 2.06%，微软跌 1.89%。中概股普遍下跌，亿航智能跌 16.69%，亿邦通信跌 16.12%。

截至收盘，道指跌 1.81%报 33296.96 点，标普 500 指数跌 1.56%报 3928.86 点，纳指跌 1.24%报 10957.01 点。分析人士表示，美国通胀继续超预期降温，市场对美联储鸽派转向的预期升温，但美联储官员鹰派讲话，以及微软、亚马逊、美国银行等大型公司因宏观经济不振而宣布裁员或冻结招聘后，美国三大股指相继转跌。

科技股多数下跌，苹果跌 0.54%，亚马逊跌 0.61%，奈飞涨 0.03%，谷歌跌 0.19%，脸书跌 1.73%，微软跌 1.89%。

银行股全线走低，摩根大通跌 3.02%，高盛跌 0.26%，花旗跌 1.75%，摩根士丹利跌 0.44%，美国银行跌 2.35%，富国银行跌 1.68%。

能源股集体下跌，埃克森美孚跌 2.06%，雪佛龙跌 1.82%，康菲石油跌 1.43%，斯伦贝谢跌 2.28%，西方石油跌 0.43%。

热门中概股普遍下跌，亿航智能跌 16.69%，亿邦通信跌 16.12%，满帮集

团跌 10.03%，小牛电动跌 7.98%，万国数据跌 7.34%，途牛跌 7.03%，嘉楠科技跌 6.45%，达达集团跌 5.7%，拼多多跌 5.59%；涨幅方面，尚乘数科涨 11.1%，新东方涨 8.63%。中概新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌 3.42%，小鹏汽车跌 2.67%，理想汽车跌 2.74%。

宏观方面，美国 12 月 PPI 环比降 0.5%，预期降 0.1%，前值升 0.3%修正为升 0.2%；同比升 6.2%，预期升 6.8%，前值升 7.4%修正为升 7.3%。

美国 2022 年 12 月零售销售环比降 1.1%，预期降 0.8%，前值由降 0.6%修正至降 1%；核心零售销售环比降 1.1%，预期降 0.4%，前值由降 0.2%修正至降 0.6%。

美国 12 月工业产出环比降 0.7%，预期降 0.10%，前值由降 0.2%修正至降 0.6%。

美国 1 月 NAHB 房产市场指数为 35，预期为 31，前值为 31。

美国 11 月商业库存环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值由升 0.3%修正至升 0.2%。

美联储“褐皮书”显示，高通胀率继续降低消费者的购买力，特别是中低收入家庭。汽车销售呈平均持平状态，旅游业适度增长，制造业略有下降，许多地区的报告显示供应链中断的情况已经缓解。此外，房地产市场继续疲软，银行家表示，较高的借贷成本已经开始抑制商业贷款市场，能源市场的经济活动继续温和增长，农业状况总体变化不大。

美联储布拉德表示，美联储在加息上应尽快行动。并重申支持美联储尽快将利率提高到 5% 以上。

美联储梅斯特表示，进一步加息仍是必要的。政策利率应当比政策制定者共同预测的 2023 年底 5%-5.25% 的范围更“高一些”。

美联储乔治表示，美联储必须恢复物价稳定，意味着通胀率需回到 2%。

美联储哈克表示，未来单次加息 25 个基点是适宜的；美联储承诺将通胀率降至 2% 的目标；预计美联储今年将再加息几次；预计今年通胀率将降至 3.5%；2025 年通胀率将降至美联储 2% 的目标。预计今年美国经济将增长 1%，不太可能出现衰退；预计今年美国失业率将上升至 4.5%，然后才会下降；一旦利率达到足够政策限制性的水平，美联储将维持利率不变。

个股方面，迪士尼：电影《阿凡达 2》全球票房达到 19.3 亿美元，超越《蜘蛛侠》，并成为新冠疫情以来票房最高的电影。

美国铝业：2022 年第四季度调整后每股收益 -0.7 美元，预期 -0.71 美元。第四季度销售 26.6 亿美元，预期 26.7 亿美元。第四季度调整后 EBITDA 为 0.29 亿美元，预期 1.069 亿美元。预计 2023 年氧化铝发货量 1270-1290 万吨，预计铝发货量 250-260 万吨。美国铝业美股盘后跌超 4%。

贾跃亭旗下 Faraday Future (FF) 宣布，与中国黄冈市政府达成了不具约束力的合作框架协议，以推动该公司中美双主场的战略落地。

美联航的母公司联合航空控股预测，2023 年全年利润至少增长三倍，并公布了超过华尔街预期的 2022 年第四季度盈利，得益于航空旅行的强劲复苏。该公司预计 2023 年调整后每股盈利 10-12 美元，远高于去年的每股 2.52 美元。

微软公司否认计划在其工程和人力资源部门裁员上万人，该公司一位发言人在给科技博客 Gizmodo 的电邮中否认了这一说法，称有关该公司即将裁员的报道是“谣言”。该发言人称：“像所有公司一样，我们会定期评估我们的业务重点，并做出相应的结构调整。”

Moderna 宣布其呼吸道融合病毒 (RSV) 三期试验数据，指其疫苗能预防老年人症状达 84% 有效性。

Moderna CEO：正在与中国积极商讨供应新冠疫苗和其他产品的事宜。

国家医保局不会再和辉瑞就 Paxlovid 举行专门的谈判。另据相关人士透露，国家医保局在与辉瑞谈判中给出了“很大的诚意”，但由于双方存在较大的差异而没有谈判成功。医保部门的考虑是“按照说明书，大部分患者都可以使用 Paxlovid，我国人口基数大，用药量会非常庞大，医保部门必须考虑资金的承受力和社会承受力。

知情人士介绍 Paxlovid 谈判失败细节：包括 Paxlovid 在内，辉瑞共有 6 个药品进入医保谈判，前面 5 个都是他们的副总裁谈的，到谈 Paxlovid 的时候，副总裁等高管已经离场。

对于网易喊话暴雪“离婚不离身”，有接近动视暴雪人士表示，双方之所以谈判破裂，是因为网易方面建议抛弃现状，彻底改变现有合作形式和架构。同时，暴雪对网易单方面裁员提出异议，但未得到网易重视。暴雪接到许多玩家反映称，网易旗下端游《逆水寒》上线的“魔兽老兵服”对暴雪《魔兽世界》IP 的直接照搬，而且把魔兽停服当作庆典营销。

市场消息，苹果推迟发布 AR 眼镜，计划推出更便宜的“混合现实”耳机。

知名苹果爆料记者 Mark Gurman 称，苹果新一代 HomePod 智能音箱将“很快”推出。此前其表示，并不认为新的 HomePod 会是“革命性的”，但具有更具竞争力价格、更新的顶部触摸控制面板以及来自最新 Apple Watch 型号的 S8 芯片。

知名苹果分析师郭明錤：预计苹果公司下一个新款 MacBook Pro 将于 2024 年上半年进入量产；预计该款产品将采用 3 纳米制程（可能会是台积电的 N3P 或 N3S）生产的 M3 Pro/M3 Max；对下一款新 Mac mini 的新预测与大约 10 个月前的预测类似；2024 年新款 Mac mini 可能会维持相似的外观设计。

高盛发表报告指出，虽然特斯拉 Model 3/Y 的减价有助于更好地贴合美国市场，但减价亦意味最近订单追踪正在减弱，因此下调每股盈利预测。该行维持特斯拉买入，目标价由 205 美元降至 200 美元。高盛对特斯拉今年的交付预期维持 180 万辆不变。

通用汽车表示，其首款雪佛兰 Corvette E-Ray 混合动力超级跑车将于今年晚些时候上市，起步价超过 10.4 万美元。

意志银行首次发行熊猫债筹集 10 亿元人民币资金。

已破产的加密货币交易所 FTX 表示，该交易所的账户中有价值 4.15 亿美元的加密货币被黑客窃取，占该公司已确定并试图追回的资产的很大一部分。

在小鹏汽车年度总结会上，何小鹏表示，小鹏汽车的目标是在下一个五年里，2025 年经营利润转正，这意味着 2025 年最低综合毛利要达到 17%，且销售规模要达到今天大几倍的增长，同时那个时候小鹏的人员规模也比今天有非常大的增长，研发投入肯定年度达到百亿级别。

现代起亚 2022 年在欧洲市占率达 9.4%，创下历史新高，排名连续两年维持第 4。

欧洲方面：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.03% 报 15181.8 点，法国 CAC40 指数涨 0.09% 报 7083.39 点，英国富时 100 指数跌 0.26% 报 7830.7 点。

亚太方面：

亚太主要股市收盘多数走高，日经 225 指数涨 2.5%，报 26791.12 点，日本央行未调整收益率曲线控制；澳洲标普 200 指数涨 0.1%，报 7393.4 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.33%，报 11920.41 点；韩国综合指数则跌 0.47%，报

2368.32 点。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

本报告信息来源：万得资讯、彭博

免责声明

吕梁，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn