



证券研究报告

晨会纪要

2023年1月26日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	22,044.65	1.82
恒生国企指数	7,483.58	2.34
上证综合指数	3,264.81	0.76
深证成份指数	2,125.81	0.65
沪深300指数	4,181.53	0.61
内地创业板指	2,585.96	0.56
日经225指数	27,457.46	0.23
道琼斯工业指数	33,743.84	0.03
标普500指数	4,016.22	-0.02
纳斯达克指数	11,313.36	-0.18

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.7670	0.08
美元指数	101.641	-0.27
欧元/美元	1.092	0.04
美元/日元	129.23	0.28
英镑/美元	1.2412	0.07
瑞郎/美元	0.9171	0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1947.50	0.25
WTI原油(美元/桶)	80.54	0.49
布伦特原油(美元/桶)	86.12	-0.01
LME铜	9314.50	0.00
LME铝	2658.50	0.30

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.43214	3391.6
隔夜 Shibor	1.83400	1780.0
隔夜 Libor(美元)	4.30857	0.0
一周 Hibor	1.83976	-4469.1
一周 Shibor	1.98800	-2930.0
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:

中港股市因农历新年假期休市, 港股于周四(26日)恢复交易, 而A股将于下周一(30日)复市。

乌克兰有望获美国及德国提供坦克, 恐令俄乌战事升级, 加上微软唱淡公司前景, 加剧市场对整体科技业需求的忧虑。美股道指先跌后升, 早段曾泻460点, 但收市挽回所有失地反覆靠稳, 标指与纳指则偏软。道指收市升9点, 标指下滑0.02%, 纳指挫0.18%。特斯拉于收市后派成绩单, 股价一度滑落4%, 收市反覆转涨0.38%; 波音公司连蚀6季, 股价由跌转升0.33%。

美国10年期债息曾跌3.68个基点, 报3.416厘。美汇指数表现反覆, 最多回吐0.33%至101.58, 澳洲通胀炽热令加息预期升温, 澳元一度涨1.09%, 高见71.23美仙。另一边厢, 货币市场100%押注英国央行今年内掉头减息0.25厘, 为8月以来首次, 英镑曾挫0.41%, 报1.2283美元, 不过美市尾段转涨0.56%, 报1.2398美元。

加拿大央行一如预期上调息率0.25厘, 是连续第八次加息, 基准利率升至4.5厘, 但计划暂停加息, 原因是预估经济增长大幅放慢, 有助通胀今年中回落至央行控制范围; 消息公布后, 加元曾回落0.44%至74.46美仙。

现货金价从9个月高位回软, 最多跌0.93%至每盎司1919.4美元, 尾段转涨0.42%, 报1945.6美元。纽约期油靠稳, 曾升1.37%, 每桶报81.23美元, 收市反覆微升0.02%, 报80.15美元; 布兰特期油则微跌0.01%, 收报86.12美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图

Figure 2: 上证及深证指数走势图

资料来源: Wind、恒大证券研究部

资料来源: Wind、恒大证券研究部

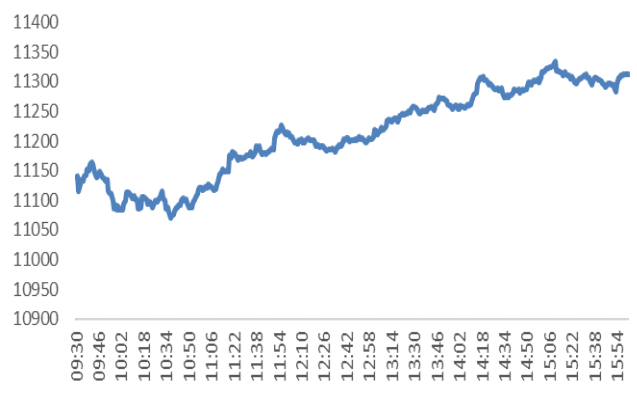
Figure 3: 内地创业板指数走势图

Figure 4: 道琼斯指数及标普 500 指数走势图

Figure 5: 纳斯达克指数走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部



资料来源: Wind、恒大证券研究部

1 国内要闻回顾

1.1 据一财，自去年12月以来，已有东莞、佛山、南京、济南多个特大城市放开楼市限购。中原地产首席市场分析师张大伟分析，今年限购城市很可能只剩个位数。即一线城市和少数二线热点城市。其中，一线城市的主城区会继续实施严格的限购政策。张大伟说，一线城市之外，像杭州、厦门等热点二线城市可能也就少部分核心城区会继续限购，其他区域有望全面放开，即便是继续限购的区域也可能会有明显放松。

1.2 据证券时报，多家外商独资公募对今年中国资本市场投资机会做出判断。宏观方面，有机构认为，中国此轮的经济周期节奏要领先于欧洲和美国，国际配置资金或将回流中国，引起中国股票的估值扩张。具体到投资方向，内需复苏、房地产等主题的投资已经吸引了越来越多外资公募的注意。

1.3 中国汽车工业协会最新统计显示，2022年我国新能源汽车持续爆发式增长，产销分别完成705.8万辆和688.7万辆，同比分别增长96.9%和93.4%，连续8年保持全球第一。市场规模全球领先。去年我国新能源汽车全年销售688.7万辆，市场占有率提升至25.6%，高于上年12.1个百分点，全球销量占比超过60%。其中，纯电动汽车销量536.5万辆，同比增长81.6%；插电式混动汽车销量151.8万辆，同比增长1.5倍。

1.4 据“携程黑板报”微信公众号消息，1月25日，兔年春节假期已经过半。携程数据显示，兔年春节前4天，包括酒店、民宿、门票在内的旅游多业态已反超2019年同期。与去年春节同期相比，民宿预订量同比增长超2倍，门票预订量同比增长超5成。

1.5 据美联物业分行统计，香港兔年农历新年长周末(1月21日至25日)5天，10大二手指标屋苑录得约20宗买卖成交，为2011年农历新年长周末录得22宗后的约11年纪录新高，若单计周六及周日(1月21日至22日)，则录得约14宗买卖，虽然按周下跌约44%，但已连续8个周末录得双位数。若按15大屋苑计算，5天录得约周末两天则录得约23宗买卖成交，而周六及周日计，则录得约16宗，按周下跌约42.9%。

2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行管委马赫卢夫表示，欧元区通胀过高，欧洲央行决心实现2%的通胀目标，因此，今年2月和3月需要采取与去年12月类似的加息行动。在去年12月会议上，欧洲央行加息50个基点。

2.2 加拿大央行公布，将基准隔夜贷款利率上调25个基点至4.5厘，为近15年来的最高水平，并预期接下来将按兵不动，以评估快速收紧政策带来的影响。

2.3 澳洲公布去年第四季度消费者物价指数(CPI)按年增长7.8%，较预期的7.5%为高，前值则为7.3%，数据令市场对澳洲央行将继续加息以抑制通胀的预期升温。

2.4 纽西兰新任工党党魁希普金斯，正式宣誓出任总理。他主持首次内阁会议后发表讲话，指高通胀使家庭预算捉襟见肘，并承诺降低生活成本是其政府的首要任务。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中信建投发布研报指出，防疫政策优化下复苏可期，医美头部公司韧性十足。海外经验看，防疫政策优化下医美需求将逐步复苏，考虑到国内政策导向及经营韧性，我们看好细分龙头爱美客、华熙生物、华东医药及巨子生物等。

3.2 网易旗下上海网之易网络科技有限公司 24 日凌晨发布公告称，在中国大陆地区由该公司所运营的《魔兽世界》《炉石传说》《守望先锋》《暗黑破坏神 III》《魔兽争霸 III：重制版》《风暴英雄》《星际争霸》系列产品正式于 2023 年 1 月 24 日 0 时终止运营。该公司计划针对玩家在游戏内已充值但未消耗的虚拟货币或未失效的游戏服务开放退款申请。退款申请通道预计将于 2 月 1 日开放。

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。