



证券研究报告

晨会纪要

2023年2月3日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	21,958.36	-0.52
恒生国企指数	7,505.79	-0.72
上证综合指数	3,285.67	0.02
深证成份指数	2,172.49	-0.05
沪深300指数	4,181.15	-0.35
内地创业板指	2,602.32	-0.44
日经225指数	27,402.05	0.20
道琼斯工业指数	34,053.94	-0.11
标普500指数	4,179.76	1.47
纳斯达克指数	12,200.82	3.25

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.7396	-0.03
美元指数	101.75	0.53
欧元/美元	1.0896	-0.13
美元/日元	128.7	-0.02
英镑/美元	1.221	-0.12
瑞郎/美元	0.914	-0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1914.50	-0.09
WTI原油(美元/桶)	75.98	0.13
布伦特原油(美元/桶)	82.17	-0.81
LME铜	9052.50	-0.38
LME铝	2617.00	-0.55

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1.00500	-1760.7
隔夜 Shibor	1.63500	-4840.0
隔夜 Libor(美元)	4.29686	0.0
一周 Hibor	1.75089	-1714.3
一周 Shibor	1.95900	-860.0
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:

港股午后三大指数呈震荡回落趋势，恒指、国指率先转跌，分别收跌 0.52% 和 0.72%，恒生科技指数相对强势，临近尾盘翻绿，微幅上涨 0.02%。南下资金净流入 5.64 亿港元，大市成交额为 1400 亿港元。盘面上，大型科技股午后多数转跌，美团跌近 2%，阿里巴巴、网易、腾讯、快手均下跌，百度强势上涨 5%；餐饮股延续跌势，海底捞、九毛九皆走低；春节楼市遇冷多地零成交，内房股与物管股全天表现疲弱；澳门拟征收 5% 博彩中介佣金税，濠赌股集体下挫，特斯拉概念股、内险股、重型机械股、石油股纷纷下跌。另一方面，生物医药股全天表现强势，永泰生物大幅收涨逾 27% 表现抢眼，半导体股、苹果概念股多数上涨；国美零售涨超 16%，黄秀虹表示直播是未来推动公司发展的重要发力方向。

A 股两市三大指数涨跌不一，沪指收盘微涨 0.02% 报 3285 点，深成指、创业板指分别跌 0.22%、0.44%。两市 2310 股上涨，2570 股下跌，成交额连续两天破万亿，北上资金净买入 26.9 亿，为连续 17 个交易日净买入。盘面上，行业板块涨跌参半，旅游、食品等消费板块午后走强，医药股普遍上涨，CXO 概念表现突出，康龙化成涨约 5%；以芯片为首的科技股冲高回落，但涨幅依旧靠前，北方华创涨 7%；人脑工程、工业母机、预制菜、创新药等概念活跃。金融、新能源、军工股跌幅靠前。

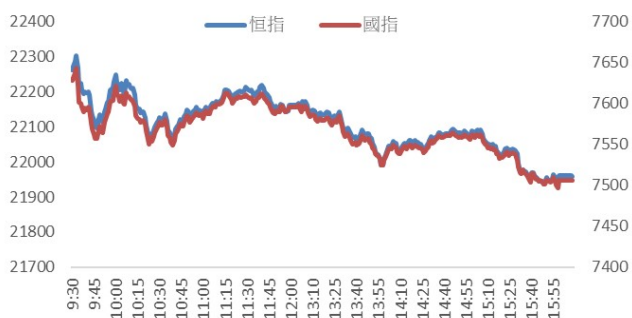
投资者正评估各地央行的加息前景，美股 3 大股指个别发展，道指高开 36 点后掉头向下，曾挫 278 点，低见 33814 点，标指一度抽升 1.85%，纳指更曾大涨 3.84%。美市收市，道指跌 39 点或 0.11%，报 34053 点；标指涨 1.47%，报 4179 点；纳指抽高 3.25%，报 12200 点。各股份中，Meta 缩减开支令投资者松了一口气，股价收市劲飙 23.28%，创 2013 年 7 月以来最劲升幅。苹果公司、亚马逊及 Alphabet 周四收市后公布业绩，股价涨幅分别为 3.71%、7.38%、7.28%。经济数据方面，美国劳工部公布，截至 1 月 28 日止一周的首次申领失业救济人数减少 3000

人，至 18.3 万人，低过预期的 19.5 万人。美国去年 12 月工厂订单升 1.8%，较预期增加 2.3% 逊色；耐用品订单终值增长 5.6%，符合预期。

美国 10 年期债息一度急跌 8.59 个基点，至 3.3308 厘，尾段回稳；美汇指数亦转涨 0.48% 至 101.71；日圆最多升 0.69%，报 128.09 兑每美元。

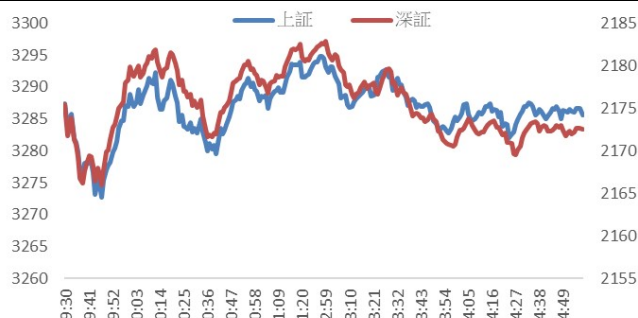
纽约期油反覆跌 0.69%，每桶收报 75.88 美元。布兰特期油挫 0.81%，收报 82.17。现货金价尾段急速回调 1.93%，至每盎司 1912.4 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



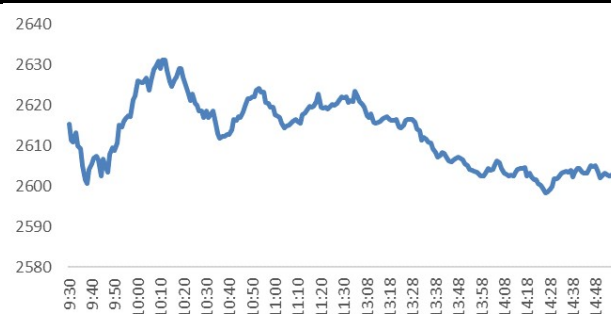
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



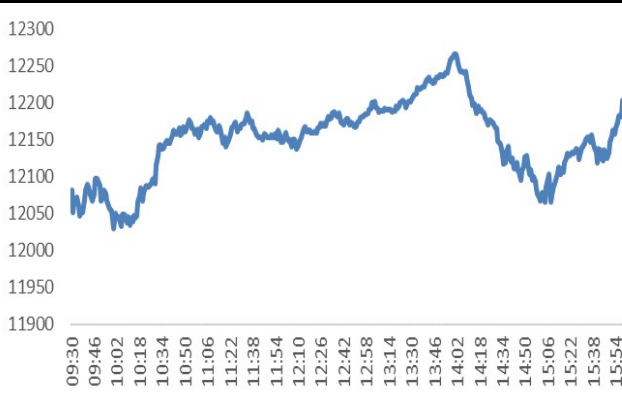
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 香港旅游发展局提供 100 万份“香港有礼——旅客消费优惠券”，由即日下午 5 时起，会在 4 个口岸向访港旅客派发。4 个派发“香港有礼”礼品卡的旅发局旅客咨询中心如下：机场入境大堂、尖沙咀天星码头、西九龙站抵港大堂、港珠澳大桥香港口岸旅检大楼。

1.2 据凤凰网财经，中航基金副总经理兼首席投资官邓海清谈到房地产市场表示，房地产的市场回暖问题，本质上来讲是居民收入和央行的货币政策利率的问题。哪个区域居民的收入增长的快，那么这个区域的房地产市场肯定就会复苏的快。央行提供的住房优惠利率越低，房地产的回暖也就会越快。未来中国的房地产市场，从政策展望来看，其实重点也是支持和扶持改善型住房的购房需求。

1.3 中信证券表示，渐进式延迟退休方案或于 2023 年公布。党的二十大与 2022 年底中央经济工作会议均提出明确要求，方案或于 2023 年公布，并于 2025 年正式实施，到 2055 年前后实现 65 岁男女同龄退休。养老服务消费已成为扩大内需的重要方面，若政策执行，预计到 2035 年对养老产业能产生 3530 亿元的消费增量，保健品和家用医疗器械等值得关注。

1.4 近日，四川卫健委发布《四川省生育登记服务管理办法》，取消了对登记对象是否结婚的限制条件，取消了生育数量的限制，简化了生育登记的要求等。据悉，不止四川，广东、陕西等地也同样取消生育登记的某些限制。中信证券表示，生育政策或将渐进式调整，预计将放开三孩生育，而生育鼓励政策将在未来十年循序渐进地加码。

1.5 中国证监会召开 2023 年系统工作会议。会议强调，增强股债融资、并购重组政策对科创企业的适应性和包容度。大力推进公募 REITs 常态化发行。在服务民营经济、中小企业、促进房地产平稳健康发展、支持平台经济等重点领域和薄弱环节，推出更多务实举措。深入实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案，推动权益类基金高质量发展，引导更多中长期资金入市。

2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行宣布，加息 50 个基点，符合市场预期。欧洲央行表示，利率仍必须大幅稳步上升，打算在 3 月加息 50 个基点。另外，英国央行公布，加息 50 个基点，至 4 厘，符合市场预期，为 2008 年以来最高水平。英央行不再表示「将在利率做出强力反应」，亦未称「可能需要进一步调高指标利率」，但如果证据显示压力更加持久，则将有必要进一步收紧货币政策。

2.2 美国联储局一如市场预期再加息 0.25 厘后，联储局主席鲍威尔于新闻发布会上表示，目前正在讨论「再加息几次(a couple more rate hikes)」使利率升至限制性水平，之后就会暂停。他又表示，不暂停加息是因为通胀仍然高企。他又解释为何在议息声明中删去有关新冠疫情的部分，直言：「它(疫情)不再对我们的经济产生重要影响」。

2.3 路透报道，欧盟成员国在为俄罗斯成品油设置价格上限方面存在分歧，周五会议再行定夺。欧盟预期要在 2 月 5 日前，公布有关俄罗斯成品油价格上限方面的共识。欧盟委员会此前提出，柴油每桶上限为 100 美元、飞机燃油每桶上限为 45 美元的建议。有关建议须得到 27 个成员国一致同意。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 Meta 第四季收入 321.65 亿美元，超预期的 315.3 亿美元，同比跌 4%；纯利 46.52 亿美元，每股盈利 1.76 美元，同比跌 52%。Meta 同时公布 400 亿美元的股份回购计划，较去年的 279 亿美元回购大幅增加。

3.2 高盛预计美联储将从今年下半年至明年上半年开始降息，预计长期利率已见顶，因此降低香港银行股净息差预测，虽然维持中银香港“买入”评级，但将其目标价由 43.8 港元下调至 33.9 港元，并将其剔出“确信买入”名单。

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。