

短線機會



閱文集團 (772.HK)

國內最大的文娛版權持有與 IP 運營公司

推薦理由：

版權工作“十四五”規劃印發，將網路領域作為版權保護主陣地；
公司背靠騰訊資源，享受流量傾斜與管道分發紅利；
版權運營集合線上閱讀龍頭地位與騰訊泛文娛產業鏈協同優勢。

買入價: HKD 46.5，目標價：HKD 70，止損價：HKD 44

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 01 月 05 日持有 772.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數大幅下跌，納指跌幅較大，其中，科技、新能源汽車繼續走弱，中概股走弱。最近美國就業與消費強勁，導致物價再次上漲，這與之前供應鏈中斷引起的通脹不同，預計美國通脹不是暫時性困擾。美聯儲會議紀要顯示加快加息步伐，超預期消息對市場衝擊比較大，美國 10 年期國債收益率飆升至 1.7%，這不單對美股高估指行業有很強殺傷力，對新興市場高估指成長股也有很強殺傷力。需要謹慎對美股造成的壓力。昨日 A 股與港股繼續走弱，其中，影視傳媒、地產、保險等強，半導體、新能源與新能源汽車弱。主要受因美聯儲加息引起的全球金融市場波動拖累。基本面而言，2022 年國內繼續推出寬鬆貨幣與積極財政政策來穩住經濟，逆週期刺激政策將繼續加碼，各種穩經濟政策將陸續推出，能夠保障國內經濟與市場平穩過度，尤其產業結構調整後的符合產業趨勢的行業更加受益。預計港股與 A 股將出現明顯的行業分化，市場對高估指與累計漲幅較大的板塊比較謹慎，反而選擇低估值超跌行業進行部署，最重要的是受益投資的新基建，受益於元宇宙爆發的影視傳媒，以及受益於 CPI 回升的消費股。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 國務院領導人主持召開減稅降費座談會強調，面對新的經濟下行壓力，要繼續做好“六穩”“六保”工作，針對市場主體需求實施更大力度組合式減稅降費，確保一季度經濟平穩開局、穩住宏觀經濟大盤。要延續到期的減稅降費措施，加大研發費用加計扣除、增值稅留抵退稅力度，對受疫情影響重的服務業等困難行業實施精準幫扶。國家加大對地方轉移支付，各地也要拿出措施。堅決打擊偷稅漏稅，制止亂收費。

(萬得資訊)

2. 農業農村部：到 2025 年全國農作物耕種收綜合機械化率達到 75%。農業農村部印發《「十四五」全國農業機械化發展規劃》提出，到 2025 年，全國農機總動力穩定在 11 億千瓦左右，全國農作物耕種收綜合機械化率達到 75%，糧棉油糖主產縣(市、區)基本實現農業機械化，丘陵山區縣(市、區)農作物耕種收綜合機械化率達到 55%，設施農業、畜牧養殖、水產養殖和農產品初加工機械化率總體達到 50%以上。

(萬得資訊)

3. 11 月中國智慧機市場蘋果月度銷量維持國內首位，小米環比增長 46.9%躍居第二。CINNO Research 報告顯示，11 月蘋果 2021 年新品 iPhone13 系列銷量依舊維持高位，帶動蘋果智慧機銷量維持國內市場 No.1，環比增長 3.7%，同比增長 14%；其中 iPhone13 以約 272 萬台銷量連續第二個月位居國內市場單機銷量第一。CINNO 每月手機銷售資料顯示，11 月中國智慧手機市場，蘋果蟬聯 11 月銷冠，OPPO、vivo 與榮耀有小幅下降，小米同比大增，躍升到第二位。(萬得資訊)
4. 關於華為智選銷售的首款車賽力斯 SF5 停產的傳聞引起市場關注。小康股份旗下賽力斯昨日發佈《給賽力斯 SF5 用戶的一封信》稱，賽力斯 SF5 會繼續接受使用者訂單。用戶下單後，賽力斯將及時安排專人跟進協助交付。(萬得資訊)

H 股市場

5. 互聯網巨頭再吃反壟斷罰單！市場監管總局公佈 13 起反壟斷處罰案，涉及騰訊、阿裡巴巴、嗶哩嗶哩等企業。其中，騰訊因違法實施經營者集中累計被罰 450 萬元，阿裡巴巴相關公司累計被罰 100 萬元，嗶哩嗶哩被罰 50 萬元。(萬得資訊)
6. 小米回應印度財政部追繳稅款稱，小米在全球範圍內堅持合法合規經營，並遵守經營地的相關法律法規。此次印度有關部門要求小米補繳的是 2017 年 4 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日之間與特許權使用費相關的進口環節稅金，與小米近期業務無關，且該官方聲明並非最終結果。(萬得資訊)
7. 據中物聯，2021 年 12 月份中國電商物流運行指數為 108.8 點，比上月回落 0.7 個點。2021 年全年電商物流指數平均值為 110.3，比 2020 年提高 2.4 個點，接近 2019 年疫情前均值。(萬得資訊)
8. 國家網信辦擬修訂移動互聯網應用程式資訊服務管理規定，其中明確，不得通過虛假宣傳、捆綁下載等行為，或者利用違法和不良資訊誘導使用者下載，不得通過機器或人工方式刷榜、刷量、控評；開展應用程式資料處理活動，應當履行資料安全保護義務；不得以任何形式向未成年用戶提供誘導其沉迷的相關產品和服務。(萬得資訊)

海外市場

9. 據媒體報導，兩位元知情人今日稱，Facebook 母公司 Meta Platforms(FB.US)已停止開發一款新的軟體作業系統。該系統主要針對其虛擬實境 (VR) 設備和即將推出的增強現實 (AR) 眼鏡而設計。該作業系統專案已經進行了幾年，涉及數百名員工。分析人士稱，該項目被擱置，標誌著 Meta 試圖掌控其 Oculus VR 頭顯，以及未來的增強或混合現實 (MR) 設備底層軟體的努力遭遇挫折。截至收盤，Meta 跌超 3%。(萬得資訊)
10. 富國銀行策略師指出，美國股票投資者應該為未來幾個月內市場出現調整做好準備。「股票市場將更加動盪，回檔可能會更頻繁，」Christopher P. Harvey 為首的策略師預計標普 500 指數到夏季將下跌 10%。「經濟增長減速，美聯儲轉向鷹派，定價見頂，以及對美國長期經濟增長沒有改善的看法，將帶來多重壓力，令多頭沮喪，」策略師在他們對 2022 年的預測中表示。亮點是，市場的下跌可能是短暫

的。富國銀行預計，在中期選舉中將出現「紅潮」，共和黨人將獲得國會控制權，之後標普 500 指數將在年末上漲。(萬得資訊)

11. 英偉達(NVDA.US)表示，隨著晶片供應改善，該公司在今年下半年將更能夠滿足所有訂單。「2022 年下半年，我們相信我們的供應形勢將非常好，」英偉達首席財務官 Colette Kress 週三在摩根大通科技/汽車大會上表示。「供不應求主要在我們的遊戲晶片業務。」像其他將生產外包的晶片製造商一樣，該公司之前也難以確保足夠的供應來滿足需求。Kress 說，英偉達一直在與製造合作夥伴一起努力解決這一問題。她說，該公司假日季表現強勁。(萬得資訊)

大行報告

12. 花旗發表研究報告指出，騰訊控股減持 SEA2.6%股權，料套現約 30 億美元，相信可釋放資金，使騰訊能夠資助部分社會專案並將資金重新分配給新技術項目。該行相信，騰訊對 Sea 持股量下降，將為公司於全球直接推出更多遊戲的計畫減少潛在衝突，並有助於減少由於 Sea 戰略擴張業務至新市場而產生的潛在摩擦。而騰訊受制於 Sea 股份六個月禁售期，且其承諾與 Sea 維持長期關係，該行認為騰訊減持 Sea 對雙方的基本面展望沒有改變，維持買入評級，目標價 703 港元。(格隆匯)
13. 中金公司研報指出，看好 2022 年銀行股表現，2018 年以來行業估值壓縮有望得到修復，優質銀行經歷「窮則思變」後財富管理和科技賦能潛力釋放，迎來「否極泰來」。節奏上，建議關注重要會議釋放的政策信號和經濟資料帶來的行情機會。預計 2022/2023 年覆蓋銀行淨利潤增速或為 7.2%/7.7%，主要由於資產投放穩中有升、淨息差企穩、信用成本穩中略降、手續費收入繼續回升。總體來看，淨利潤增速在經歷疫情衝擊的波動後將重回穩健增長的軌道，且增速高於 2020-2021 年兩年複合增速（5.2%）。(格隆匯)