

## 短線機會



### 騰訊控股 (700.HK)

中國最大的互聯網綜合服務提供者之一

推薦理由：

騰訊控股視頻號變現開啟，收入仍有上調空間，現價估值吸引，微信生態持續完善；  
元宇宙概念下，多項業務收入有所受益；  
經充分調整後，公司估值回到合理區間內。

買入: HKD 450，目標：HKD 550，止損：HKD 425

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 01 月 11 日持有 700.HK。

## 勝利即日觀點

隔夜美股三大指數反彈，納指反彈強，其中，能源、科技股大幅反彈。昨日 A 股與港股偏弱，其中，金融、有色、抗疫檢測等強，新能源、半導體等偏弱。美聯儲鮑威爾表示加息計畫不應該對經濟和就業造成損害，鴿派言論令市場憂慮得到舒緩，同時，正如鮑威爾所言強勁的經濟數據告訴美聯儲，美國經濟不再需要應對疫情及其後果而制定超量寬鬆政策。所以美聯儲加息的考慮是經濟健康恢復，美股調整幅度短期不會太大，但行業結構上一定會分化，關注即將推行的刺激計畫受益的行業。國內繼續推維穩政策，國常會已經強調儘快發放專項債，用於新舊基建項目開工來穩經濟，同時，電網公佈投資項目。國內貨幣與財政政策將有可能從結構性扶持轉向全面刺激，逆週期刺激政策將陸續加碼，有利於市場企穩。盤面上看到，低估值傳統藍籌股圖形有轉好跡象，可以幫助應對美股下跌造成的影響以支撐指數，若美股短期調整完成，資金大概率回流調整幅度大的成長行業博反彈。策略上，可逐步介入受益於新基建加碼的通信與 IT 設備板塊，受益於行業景氣度回升的影視傳媒行業，以及受益於 CPI 回升的消費行業。

## 市場熱點板塊及個股:

### A 股市場

1. 住建部：加大金融、土地、公共服務等政策支援力度，擴大保障性租賃住房供給。住房和城鄉建設部住房保障司負責人潘偉表示，「十四五」期間，40 個重點城市初步計畫新增 650 萬套（間），預計可幫助 1300 萬新市民、青年人等緩解住房困難。同時，繼續做好公租房保障，因地制宜發展共有產權住房，穩步推進棚戶區改造。針對城鎮老舊社區居民的住房改善需求，創新金融支援方式，加快形成推進城鎮老舊社區改造的政策機制。「十四五」期間，將基本完成 2000 年底前建成的、約 21.9 萬個城鎮老舊社區的改造任務。(萬得資訊)
2. 乘聯會資料顯示，2021 年 12 月乘用車市場零售達到 210.5 萬輛，同比下降 7.9%，環比增長 15.9%；1-12 月零售累計 2014.6 萬輛，同比增長 4.4%。其中，12 月新能源乘用車零售 47.5 萬輛，同比增

128.8%，環比增 25.4%，國內零售滲透率 22.6%；1-12 月新能源車零售 298.9 萬輛，同比增 169.1%。  
(萬得資訊)

- 郭明錕：Apple 的元宇宙頭戴裝置運算力領先競爭對手的產品約 2-3 年。天風國際分析師郭明錕發佈報告稱，每部蘋果 AR/MR 頭戴裝置將配備由 4nm 與 5nm 生產的雙 CPU，且雙 CPU 均採用 ABF 載板。CPU 與 ABF 載板目前分別由台積電與欣興獨家開發。目前 AR/VR 頭戴裝置的最大晶片供應商為高通，其主流方案 XR2 的運算能力為手機等級。報告認為高通要推出 PC/Mac 運算等級的 AR/VR 晶片，至少須至 2023-2024。(萬得資訊)
- 知情人士透露，國家將大規模啟動新一輪特高壓建設，今年規劃的專案有望全部核准，未來四年特高壓建設規模空前。“十四五”期間，國網規劃建設特高壓工程“24 交 14 直”，涉及線路 3 萬餘公里，變電換流容量 3.4 億千伏安，總投資 3800 億元。今年，國網計畫開工“10 交 3 直”。(萬得資訊)

## H 股市場

- 中國移動通信聯合會元宇宙產業委員會首批 65 個成員接納名單公佈，其中有上市公司 8 家，分別為中青寶、風語築、天下秀、藍色游標、浙商銀行、元隆雅圖、平治資訊和華揚聯眾。(萬得資訊)
- Sensor Tower 商店情報資料顯示，騰訊《PUBG Mobile》(合併《和平精英》收入)和《王者榮耀》2021 年全球收入均超過 28 億美元，包攬全球手遊暢銷榜第 1 和第 2 名，分別同比上漲 9%和 14.7%。  
(萬得資訊)
- 中國海洋石油公告，2022 年淨產量目標為 600-610 百萬桶油當量，資本支出預算總額為 900 億-1000 億元；2022 年至 2024 年全年股息支付率預計將不低於 40%，絕對值預計不低於 0.7 港元/股。(萬得資訊)
- 2022 年以來，港股 ETF 被大舉掃貨，恒生互聯網 ETF、中概互聯網 ETF、恒生科技指數 ETF、恒生科技 ETF 等四檔基金一周淨流入超 40 億元。其中，恒生互聯網 ETF 份額增加 21.72 億份，最新份額達 352 億份，創下歷史新高；中概互聯網 ETF 份額增加 15 億份，最新份額超過 283 億份。(萬得資訊)

## 海外市場

- 加息漸行漸近，市場預測今年 3 月加息的可能性飆升至近 90%，幾乎已成為板上釘釘的事，美聯儲官員也站出來表態。週一，亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克在接受《華爾街日報》採訪時表示，可能最早在 3 月啟動加息，今年或有 3 次加息，甚至會出現 4 次加息，並在首次加息後「相當快」開始縮減資產負債表，以遏制通脹飆升。博斯蒂克在今年並不享有投票權。博斯蒂克表示，通脹飆升和就業市場非常強勁，預期美聯儲將在 3 月採取行動。當前經濟仍處於積極的軌道上，就業和經濟將繼續強勁增長，通脹將持續一段時間，預計價格壓力會有所緩和。(萬得資訊)
- 根據乘聯會週二發佈的資料顯示，資料顯示特斯拉(TSLA.US)上海超級工廠 2021 年 12 月交付量達 70847 輛。2021 年，特斯拉上海超級工廠共交付車輛 48.413 萬輛，同比增長 235%，其中有超過 16 萬

輛的海外市場交付，滿足歐洲、亞洲等 10 多個國家的需求。特斯拉(Tesla)2021 年全球交付量為 93.6 萬輛，上海超級工廠占比高達 51.7%，超過特斯拉全球交付量的一半。(萬得資訊)

## 大行報告

11. 瑞信發表報告表示，檢視內地及香港上市科技股中，受惠於新能源汽車及元宇宙概念的股份，其中在硬體及零部件部分看好舜宇，目標價由 250 港元上調至 295 港元，相當於 2023 年度預測市盈率 36 倍及 5 年歷史平均上升週期的估值，並因公司在蘋果 iOS 設備、先進輔助駕駛系統及虛擬與擴增實境週期市占增加，給予相對全球同業的溢價，評級跑贏大市評級。瑞信將瑞聲目標價由 38.5 港元降至 32.1 港元，相當於 2022 年預測市盈率 19.3 倍，同時維持「中性」評級，關注其光學鏡頭業務持續增長但面臨競爭，WLG 玻塑混合鏡頭業務尚待更清晰前景，以及聲學與觸控部件與蘋果 iOS 設備的市占穩定等因素。(格隆匯)
12. 富瑞發佈研究報告稱，維持京東「買入」評級，目標價 473 港元。預期京東集團第四季收入同比增長 21%至 2710 億元(人民幣，下同)，非通用會計準則淨利潤為約 29 億元，非通用會計準則淨利潤率同比穩定至約 1.1%。京東零售方面，預期收入同比增長 19%，經調整營業利潤率維持穩定;新業務方面，預期京東的社區團購業務規模將於第四季持續增長。另外，京東強勁的供應鏈業務模型將可為集團貢獻長期及可持續的增長。(格隆匯)