

短線機會



蒙牛乳業 (2319.HK)
中國領先的乳製品生產商之一

推薦理由：
內地乳業板塊自疫情爆發以來屬消費品領域中較具韌性，預計今年仍處於較佳經營環境。；
國內食品價格有回升趨勢，公司作為國內乳製品龍頭，受益於食品消費復蘇。

買入: HKD 48，目標：HKD 56，止損：HKD 46

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 02 月 18 日未持有 2319.HK。

勝利即日觀點

上周五美股三大指數繼續下跌，科技股領跌。而 A 股滬深兩市相對強，港股則因午後科技股下跌轉弱。海外市場，表面看受俄烏局勢緊張衝擊，實際上關鍵因素仍在美聯儲今年究竟加息幅度與次數是否超出市場預期，目前市場並沒有形成共識。國際投行原先預計 5 次加息，隨著通脹上升，高盛預計加 7 次，摩根大通預計加 9 次。海外市場需要等待新共識形成才可能企穩。國內進入降息周期後，積極財政政策開始發力。2 月 14 日的國常會提出延長并擴大減稅降費的期限與範圍；國家發改委等十多個部委發布針對工業與服務業的振興計劃文件，這兩份文件是國家正式的穩經濟詳細方案文件，是新一輪的結構性行情投資選擇的重要參考文件。同時，證監會與央行聯合扶持職能電動汽車，鼓勵支持其上市融資。預計 A 股整體市場有望平穩，港股也有望受 A 股帶動。配置上，資金有望追逐國策受益的板塊，包括數據中心與智能電動汽車產業鏈有望帶來結構性行情。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 乘聯會秘書長崔東樹表示，1 月新能源客車表現相對較差，銷量同比下降較大，政策因素波動較大。大中型客車基本都是公交用途，其他用途新能源大中型客車沒有市場或逐步萎縮，這是巨額補貼減少導致新能源客車缺乏市場競爭力體現。(萬得資訊)
2. 國家正醞釀出臺醫療廢物集中焚燒處置新規，以提升相應焚燒設備技術水平，加強焚燒過程管理。據悉，《醫療廢物集中焚燒處置工程技術規範（徵求意見稿）》已開始向有關方面徵求意見。(萬得資訊)
3. 國網重慶城口供電公司廟壩供電所配套充電樁項目全面啓用，重慶首座光儲充用一體化模式的“零碳”供電所建成投運。國網重慶市電力公司表示，將持續推進重慶市能源綠色低碳轉型，助力“雙碳”目標實現。(萬得資訊)
4. 業界認為，2022 年 Mini LED 顯示需求或將翻倍，Mini LED 電視表現值得期待。未來三五年 Mini LED 將是顯示大方向，率先布局企業有望受益行業大規模量產。(萬得資訊)

H 股市場

5. 華潤萬象生活公告，公司預計截至 2021 年 12 月 31 日止年度公司擁有人應占溢利將較 2020 年相應期間增加約 105–115%，乃由于(其中包括)：(i)集團住宅物業管理服務的在管建築面積及集團住宅物業管理服務的毛利率增加；(ii)在營商業項目數量上升及商業項目業績提升，令集團商業運營服務的收入增加；及(iii)集團新增第三方商業項目數量上升，令商業項目的開業前管理服務收入增加。(萬得資訊)
6. 海底撈早間在港交所公告，預期將於 2021 年度錄得淨虧損約人民幣 38 億元至人民幣 45 億元。根據公告，海底撈 2021 年 300 余家餐廳關停及餐廳經營業績下滑等因素導致的處置長期資產的一次性損失、減值損失等合計約人民幣 33 億元至人民幣 39 億元。(萬得資訊)
7. 恒指公司公布 2021 年第四季度季檢結果，\$聯想集團(00992.HK)\$、\$農夫山泉(09633.HK)\$獲納入恒生指數，成份股數目將由 64 只增加至 66 只。2022 年 3 月 7 日（星期一）起生效。另外，將\$商湯-W(00020.HK)\$、\$小鵬汽車-W(09868.HK)\$、\$理想汽車-W(02015.HK)\$納入恒生科技指數，剔除\$同程旅行(00780.HK)\$、\$微盟集團(02013.HK)\$、\$汽車之家-S(02518.HK)\$，成份股數目維持 30 只。(萬得資訊)
8. 中國神華發布公告，于 2022 年 1 月份，商品煤產量為 2780 萬噸，同比減少 0.7%；煤炭銷售量為 2900 萬噸，同比減少 14.7%；總發電量為 170.9 億千瓦時，同比增長 12.9%；總售電量為 160.6 億千瓦時，同比增長 12.7%。2022 年 1 月，公司煤炭銷售量同比下降主要由于部分煤炭銷售結算滯後，以及外購煤銷售量同比下降。公司發電業務運營指標同比增長主要由于 2021 年以來公司多台新機組陸續投運。(萬得資訊)

海外市場

9. 當地時間周五（2 月 18 日），美聯儲「三把手」、紐約聯儲主席威廉姆斯表示，美聯儲不需要以大幅加息來啟動加息周期，而是應該穩步加息，并在必要時調整加息步伐。威廉姆斯的言論駁斥了聖路易斯聯儲主席布拉德的激進觀點，後者本周重申了之前的主張，即美聯儲應在 3 月的議息會議上加息 50 個基點，在 7 月之前加息 100 個基點，并在第二季度開始削減近 9 萬億美元的資產負債表，以應對 40 年來最高的通脹水平。威廉姆斯認為，政策制定者今後能否加快或放慢加息步伐，取決于經濟形勢，聯邦基金利率在明年年底前升至 2%-2.5%的區間是合理的。(萬得資訊)
10. 私募巨頭高毅資產去年四季度諸多美股調倉動作與景林資產不謀而合。具體來看，兩大私募巨頭組團加倉新能源車板塊，去年四季度均加倉小鵬汽車，同步清倉新東方和好未來兩隻教育股。(萬得資訊)

大行報告

11. 國泰君安研究所所長黃燕銘表示，2022 年中國經濟增速目標預計為 5%-5.5%，A 股上半年走不出震蕩格局，投資重點在于消費修復和科技成長高景氣，穩增長下基建鏈投資機會亦需重視，當前看好生豬、食品、白酒、建築、建材等方向。(格隆匯)

12. 中信證券認為，穩增長政策全面加碼，服務業紓困補齊“短板”，政策加碼推動行情擴散，投資者集中減倉和調倉接近尾聲，“三底”已依次確認，建議堅守穩增長主綫，重點圍繞“兩個低位”積極布局優質藍籌，即基本面預期處於相對低位品種、估值處於相對低位品種。(格隆匯)
13. 高盛分析師看到中國互聯網板塊存在一個有吸引力的風險回報機會，此前這個板塊遭遇一系列調降，且估值相對於歷史和世界其他地方的增長前景處於史上最低水平。分析師在研究報告中預計，2022年將是該行業的拐點。增長取決於宏觀經濟復蘇的時間；市場焦點也將回到監管和運營環境、整體滲透率、行業結構、現金使用和全球化。首選股依然是\$騰訊控股(00700.HK)\$和\$京東(JD.US)\$。認為騰訊這家全球最大的遊戲公司有「元宇宙」概念，京東的整合平臺前景看好，令市場份額穩定增長。其他買入評級的股票包括：阿裏巴巴-SW(09988.HK)、美團-W(03690.HK)、拼多多(PDD.US)、網易-S(09999.HK)、百度(BIDU.US)、小米集團-W(01810.HK)、攜程集團-S(09961.HK)。分析師指出，雲服務推動了騰訊、阿裏巴巴和百度的收入增長，並且是該行業增長最快的垂直領域。(格隆匯)