

勝利早報

2022.12.12

勝利即日觀點

上周五美股三大指數收跌，均在 20 天線以下徘徊，有趨勢向下的跡象，其中，能源、消費股走弱，中概股偏強；A 股滬深兩市微漲，港股大幅收漲，其中，房地產、家電、醫藥醫療、影視等強。上周五美國公佈最新 PPI 數據超預期，再次讓市場擔憂通脹問題，導致美聯儲維持激進加息的負面影響。儘管美國財政部部長耶倫表示明年美國通脹將大幅下降，也無法提振美股表現。製造業與非製造業 PMI 走弱已經反映美國經濟衰退壓力增加，商品價格回落與國際供應鏈改善將有利於通脹回落，美聯儲繼續過激加息的動力不足，市場不是預期美聯儲停止加息，而是放緩加息，而在美聯儲停止加息之前，美國仍處於貨幣緊縮週期，市場仍會不斷炒作美聯儲貨幣政策預期，但其影響的強度將遞減。總體看來，美股表現仍受到抑制，可以關注在加息週期中受到抑制而超跌的成長性行業，做中長期部署。

國內市場消息面仍是向好，財政部發行特別國債 7500 億元支持經濟，反映國家繼續加大拯救經濟力度；國家針對房地產企業融資支持全面放鬆，同時，武漢等地區已放開限購，購房貸款利率繼續下降，反映了地產行業供給與消費端繼續改善。在內需與外需下降壓力下，最近國內政治局會議強調充分發揮消費的基礎作用和投資的關鍵作用，激發全社會發展創業的活力，同時，國家疫情防控第十版正式發佈，防疫政策進一步放鬆。這些政策反映了國內調整緊縮型政策，加大推出擴張型政策，激發社會活力。預計國內新一輪“寬信用、寬貨幣”的宏觀週期開始，有利於經濟復蘇與市場信心恢復，有利於中國資產價格重回上升趨勢，看好中概股、港股與 A 股繼續震盪上揚。投資策略上，市場風格正在轉向，資金從炒作中上游行業轉向下游產業，重點關注可以受益於大量信貸投放與疫情防控放鬆的商品與服務消費行業等優質企業，以及國內政策糾偏而受益的物業管理、互聯網科技、文化娛樂等行業超跌反彈的機會。



短線機會

嗶哩嗶哩-SW (9626.HK)

中國年輕一代的標志性品牌及領先的視頻社區

推薦理由：

互聯網科技行業緊縮型的監管政策出現轉向跡象，鼓勵直播產業發展，鼓勵深挖電子遊戲產業價值等，短視頻與直播行業作為新娛樂與新零售的方式；公司最新日活與月均活躍用戶同比均增加 25%，預計 2024 年實現盈虧平衡；

隨著遊戲版號發放，公司調整遊戲業務管理架構，二次元衍生遊戲有望成為 B 站破壁的方向；

《三體》播放量突破一個億，同時，B 站動畫追番量突破 500 萬；

公司擁有 200 多億人民幣現金，估值有修復行情。

買入價：HKD 180，目標價：HKD 300

止損價：HKD 150

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 12 月 09 日持有 9626.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 三部門聯合發佈《互聯網資訊服務深度合成管理規定》，自 2023 年 1 月 10 日起施行。《規定》要求深度合成服務提供者和技術支持者加強訓練數據管理和技術管理，保障數據安全，不得非法處理個人資訊，定期審核、評估、驗證演算法機制機理。深度合成服務提供者對使用其服務生成或編輯的資訊內容，應當添加不影響使用的標識。（萬得資訊）
2. 國務院聯防聯控機制印發《依託縣域醫共體提升農村地區新冠肺炎醫療保障能力工作方案》。其中提出，統籌城鄉醫療資源，按照分區包片原則，建立健全城市二級及以上綜合性醫院與縣級醫院幫扶機制，暢通市縣兩級轉診機制，提升農村地區重症救治能力。各地要按照鄉鎮衛生院服務人口的 15-20% 配齊配足中藥、解熱、止咳等對症治療藥物和抗原檢測試劑盒。（萬得資訊）
3. “通信行程卡”發佈公告稱，為深入貫徹黨中央、國務院關於進一步優化新冠肺炎疫情防控措施，科學精準做好防控工作的決策部署，根據國務院聯防聯控機制綜合組有關要求，12 月 13 日 0 時起，正式下線“通信行程卡”服務。“通信行程卡”短信、網頁、微信小程序、支付寶小程序、APP 等查詢管道將同步下線。（萬得資訊）
4. 據中國證券報，近期券商紛紛發佈對於 A 股市場 2023 年的展望，總體來看，券商對明年市場普遍持較為樂觀的態度，有券商認為 2023 年 A 股將迎來估值修復行情，風險偏好回升有望改善股市資金面，2023 年股市資金面供需情況有望較 2022 年有所改善，預期 2023 年 A 股增量資金有望達到 1 萬億元。（萬得資訊）

H 股市場

5. 理想汽車-W(02015.HK)發佈公告，於 2022 年第三季度，該集團取得收入總額人民幣 93.4 億元，同比增加 20.2%；車輛銷售收入 90.5 億元，同比增加 22.5%；淨虧損 16.5 億元，環比增加 156.7%。公司於 2022 年 11 月交付了 15034 輛汽車，較 2021 年 11 月增長 11.5%。（萬得資訊）
6. 舜宇光學科技(02382.HK)發佈 2022 年 11 月各主要產品出貨量，手機鏡頭出貨量 9103.4 萬件，環比減少 9.3%，同比減少 26.4%；車載鏡頭出貨量 740.5 萬件，環比減少 5.3%，同比增加 47.4%；其他鏡頭出貨量 1017.4 萬件，環比減少 11.1%，同比增加 1.4%。（萬得資訊）



- 碧桂園服務 (06098. HK) 發佈公告，公司董事會已獲非執行董事、董事會主席兼公司控股股東楊惠妍知會，於 2022 年 12 月 9 日，必勝有限公司 (由楊惠妍全資擁有) 已與 J. P. Morgan Securities plc (配售代理) 簽訂以二級大宗交易方式的配售協議。必勝有限公司同意出售其現有合共 2.37 億股公司股份 (配售股份，約占公司於本公告日期已發行股本總額的 7.03%) 予若干獨立投資者，每股配售股份售價為 21.33 港元，總代價約為 50.55 億港元。(萬得資訊)
- 旭輝控股集團 (00884. HK) 今日發佈公告，由於不利的市場條件、房地產業融資愈趨困難以及中國房地產業面臨的挑戰，集團一直面臨流動資金壓力。為紓緩流動資金壓力及為業務營運提供資金，集團一直積極探索處置境外資產的機會。任何處置旨在為集團創造流動性及/或實現去杠杆化。於公告日期，集團已正式邀請潛在投標人競投旭輝永升服務股份，並已就投標程式展開初步討論。(萬得資訊)
- 新城發展 (01030. HK) 發佈公告，於 2022 年 12 月 10 日，賣方 (富域香港投資有限公司)、公司與配售代理訂立配售及認購協議，賣方同意委聘配售代理作為代理，而配售代理同意個別 (而非共同或共同及個別) 盡最大努力促使不少於六名買方按配售價 (即每股股份 3.50 港元) 購買銷售股份 (即 5.6 億股股份)；及 (b) 賣方同意認購，而公司同意按認購價 (相當於配售價) 向賣方配發及發行認購股份 (相當於賣方根據配售及認購協議實際出售的銷售股份數目)。(萬得資訊)

海外市場

- 橋水中國總經理、美國橋水投資公司合夥人孫悅 12 月 9 日在一場線下交流時表示，「中國資產溫和看多」。她認為，短期來看，「市場已經下跌以後，通常會認為市場風險很高，但我們看法是，現在是風險最低的時候，因為再往下走的空間將十分有限。當前，無論是政策走向，經濟走勢，經濟流向，都在改善。」股票方面，孫悅認為儘管目前有些反彈，但中國二級市場股票的估值非常合理，很具有吸引力。短期和長期債券方面，也是看多。(萬得資訊)
- 美聯儲本周將迎來年內最後一次議息會議，在連續四次加息 75 個基點後，市場普遍預計本次政策力度將減緩到 50 個基點。不過考慮到通脹依然高企，聯邦公開市場委員會 (FOMC) 或繼續強調加息並未結束，物價恢復正常還有很長的路要走。有關最新經濟預測和政策路徑，以及鮑威爾在發佈會上的表態或將引發市場新一輪波動。(萬得資訊)



大行報告

12. 小摩發佈研究報告稱，仍看好澳門博彩板塊，對目前估值感到滿意，認為 EBITDA 正常化可能性正在上升。該行強調，儘管該板塊在過去 5 周股價已累升 1.25 倍，但其盈利預測和估值均仍有不錯的上升空間。該行表示，維持金沙中國有限公司 (01928.HK) 為行業首選，考慮其資產和業務屬行內頂尖且估值吸引。(格隆匯)
13. 大和發佈研究報告稱，予百度集團-SW (09888.HK) 「買入」評級，上調 2023-24 年收入預測 1%，目標價由 190 港元升至 195 港元，看好核心盈利能力。該行預計，公司網上市場推廣將提前復蘇，管理層目標旗下智能雲端服務可在兩至三年可達收支平衡。大和還預測，百度自動駕駛有望在 2023 年末開始產生收入及盈利。(格隆匯)
14. 瑞信發佈研究報告稱，將長城汽車 (02333.HK) 評級由「跑贏大市」降至「中性」，由於針對潛在買車人士補貼減少，明年首季需求將推前到今年 12 月，預計 12 月批發量將環比增 39% 至 12.2 萬輛，目標價由 10 港元上調至 11 港元，已無潛在上升空間。公司 11 月份批發量同比跌 29%、環比跌 13% 至逾 8.7 萬輛，較乘用車行業整體銷量同比跌 6%、環比跌 8% 表現更差，歸因於疫情影響汽車生產、物流，以及潛在買車人士到訪經銷商。(格隆匯)
15. 大摩發佈研究報告稱，予康方生物-B (09926.HK) 「增持」評級，目標價由 30 港元上調至 50 港元。公司日前與 Summit (SMMT.US) 訂立合作及許可協議。報告中稱，據協議，Summit 將獲授多予美國、加拿大、歐洲及日本開發及商業化其突破性雙特異性抗體依沃西 (PD-1/VEGF, AK112) 的獨家許可權。作為交換條件，公司獲得 5 億美元的首付款及最高可達 50 億美元的總交易金額。該行認為這項交易是中國生科行業史上最大一筆交易，認為是對 AK112 潛力重大驗證，而 5 億美元的預付款顯著增強集團現金狀況，加快其他管道開發和早期研發工作。(格隆匯)

免責聲明：本內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本月報之內容僅供參考，並不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式之保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券價格可升可跌，投資者應自行承擔投資風險。

