

勝利早報

2022.12.13

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數收漲，道指與標普 500 收復 20 日線轉向上，其中，科技、航空強勢，新能源汽車弱。昨日 A 股滬深兩市收跌，港股亦收跌，其中，醫藥醫療等繼續強，半導體、軍工、信創轉強。市場等待週二美國最新 CPI 數據與週三美聯儲議息的結果，從最近市場表現來看，儘管美國公佈最新 PPI 數據超預期，但是市場仍是預期美聯儲放緩加息，因為美國就業數據已經轉弱，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。需要謹慎的是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。總的來說為美聯儲議息會議後，美股表現大概率向好，可以關注在加息週期中受到抑制而超跌的成長性行業，中長期部署。國內市場消息，昨天國內社融、信貸等數據整體不夠理想，主要因為 11 月份國內疫情防控並沒有明顯放鬆，救地產行業的信貸支持並沒有落地。預計隨著拯救經濟措施落實，12 月份的經濟數據將會明顯好轉，支持經濟與市場好轉。同時，央行公開市場全額買斷 7500 億元特別國債，向市場注入資金。在內需與外需下降壓力下，國內將繼續調整緊縮型政策，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

快手 (1024. HK)

國內領先的短視頻、直播與電商平臺。

推薦理由：

國內政策面由緊縮轉向擴張，互聯網科技行業緊縮型的監管政策出現轉向跡象，國內政策底出現，公司用戶數、用戶時長等有望持續增加；公司持續降本增收，修復盈利，二季度國內市場經營利潤轉正，預計四季度整體有望盈利；快手與京東聯盟、淘寶聯盟，相繼恢復合作。

從本地生活、到電商再到遊戲，快手打造合作版圖，為平臺增強了抵禦競爭風險的實力。

股價目前仍處於低位，反彈空間大。

買入價：68，目標價：110，止損價：55

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 12 月 12 日持有 1024. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 據央行公佈的數據，11 月末，廣義貨幣(M2) 餘額 264.7 萬億元，同比增長 12.4%。11 月份人民幣貸款增加 1.21 萬億元，同比少增 596 億元。11 月份社會融資規模增量為 1.99 萬億元，比上年同期少 6109 億元。受訪專家指出，11 月新增信貸和社融增量數據不及市場預期，顯示出當前寬信用進程受到擾動。儘管當月 M2 增速創下近年新高，但 M2 與 M1 (狹義貨幣) 增速的背離或更多反映出當前因消費意願不足引發的預防性儲蓄上升。。、(萬得資訊)
2. 聯防聯控機制發佈關於做好新冠肺炎互聯網醫療服務的通知，內容包括醫療機構可以通過互聯網診療平臺，依據最新版新型冠狀病毒肺炎診療方案有關要求，為出現新冠肺炎相關症狀的患者、符合《新冠病毒感染者居家治療指南》居家的，線上開具治療新冠肺炎相關症狀的處方，並鼓勵委託符合條件的第三方將藥品配送到患者家中。(萬得資訊)
3. 12 月 12 日，為規範移動互聯網應用程式資訊服務管理，深入治理 APP、小程序、快應用等應用程式亂象，中央網信辦開展“清朗·移動互聯網應用程式領域亂象整治”專項行動。其中指出，在搜索查找環節，重點打擊“山寨 APP”，從嚴整治虛假排名，全面淨化頁面呈現，嚴格規範備案要求；在下載安裝環節，集中整治強制、捆綁下載安裝，堅決懲處應用程式“掛羊頭賣狗肉”規避監管，嚴厲打擊以賺錢為誘餌誘導用戶下載；在運行使用環節，集中治理彈窗問題，嚴格規範功能設置，嚴厲打擊誘導充值。(萬得資訊)
4. 北京市藥品監督管理局副局長王厚廷介紹，當前，北京市疫情仍處高位運行態勢，新國十條和京十條出臺後，疫情防控藥品和醫療器械需求急劇增大。為更好保障市民基本用藥需求，北京市委市政府高度重視，成立了以市市場監管局、市商務局、市發展改革委、市經濟和資訊化局、市衛生健康委等為成員單位的市醫藥物資應急保障專班，專班辦公室設在市藥監局。各部門各單位加班加點、連續奮戰，全力做好全市醫藥防疫物資保障工作。(萬得資訊)



H 股市場

6. 阿里巴巴集團副總裁張凱夫在首屆數貿會上表示，目前速賣通海外倉覆蓋全球 30 多個國家，歐洲 9 國通過海外倉可體驗 3-5 日達，絕大多數近洋國家通過國內的倉發也能夠達到類本地的時效。“因為海外倉的存在，從威海發到韓國 3 天可達，跨境電商的時效正在追趕本地電商，這種拐點在今年已經到來了。”（萬得資訊）
7. 新城發展 (01030. HK) 公佈，1-11 月累計合同銷售金額約 1094.81 億元，同比減少 48.6%，累計銷售面積約 1117.01 萬平方米。於 11 月，實現合同銷售金額約 65.31 億元，同比減少 67.4%，銷售面積約 71.64 萬平方米。（萬得資訊）
8. 華潤置地 (01109. HK) 公告，11 月集團實現總合同銷售金額約 222 億元，總合同銷售建築面積約 109.81 萬平方米，分別按年增加 9.1% 及減少 11.9%。前 11 月累計合同銷售金額約 2517.3 億元，總合同銷售建築面積約 1155.19 萬平方米，分別按年減少 7.0% 及 26.1%。（萬得資訊）
9. 富力地產 (02777. HK) 公告稱，本公司知悉有媒體報導倫敦法院就於美國一宗有關 Z&L Properties Inc. 的待決案件向本公司董事張力先生授出保釋。本公司澄清：其並無就保釋提供任何保證金、其於 Z&L Properties Inc.（由張力先生及其關聯方擁有）並無權益及該案件將不會對本公司的業務及營運有任何重大不利影響。（萬得資訊）

海外市場

10. 聯合國貿發會議 12 日發佈的《2022 年統計手冊》指出，全球實際 GDP 增速將從 2021 年的 5.7% 下降到 2022 年的 3.3%。貿發會議的這份報告顯示，2022 年，全球商品出口和服務貿易出口的增速都將放緩。商品出口的增速預計將從 2021 年的 26.5% 下降到 13.8%，服務出口增速則從 2021 年的 17.2% 下降至 14.6%。（萬得資訊）
11. 美國財長耶倫表示，如無意外，2023 年美國通脹將大幅下降。她表示，美國經濟有衰退風險，但這肯定不是降低通脹的必要措施。（萬得資訊）
12. “新債王”岡拉克：隨著美聯儲開始降息，2023 年將是經濟衰退的一年；美聯儲可能會在經濟指標進一步惡化幾周後調整政策；2023 年降息的可能性可能超過 75%。（萬得資訊）



大行報告

13. 摩通發表研究報告指，受惠於內地政府近期進取的刺激經濟政策，或放寬疫情相關的限制及隔離措施，內地汽車股在過去一個月強勁反彈 10%；該行表示，不少投資者已預料到「重開」這個因素，但其發展速度是令人意外。該行表示，近期或進入到明年首季時，內地汽車股或會出現波動，甚至回調。該行偏好比亞迪股份(01211. HK)，主要是其盈利表現及穩健需求的能見度。而較長遠或以一年時間範圍內來看，該行偏好蔚來(NIO. US)及中升控股(00881. HK)，以反映兩者今年初至今的股價表現及明年盈利增長等因素。(格隆匯)
14. 高盛發研報，表示在過去兩至三個月持續提到濠賭股，當中旅遊業發展前景及博彩牌照續期取得進展等重估催化劑都已在發揮作用，消息陸續推動股價走強。該行表示，雖然現時對該行業抱著建設性態度，預期隨著未來幾個月旅遊限制放寬和市場預期正常化，市場料續迎來利好消息。但高盛亦提醒，市場預期已提高及疫情可能惡化導致賭收表現下跌的擔憂仍然存在，預料近期澳門賭業股的股價表現可能會變得更加波動。選股方面，高盛維持對金沙中國有限公司(01928. HK)及銀河娛樂(00027. HK)的「買入」評級，認為兩家公司從長遠來看，最能夠把握中場及非博彩業務的增長；另外亦看好新濠國際發展(00200. HK)，預期增長步伐將跑贏同業。(格隆匯)
15. 大和發表研究報告指，與快手-W(01024. HK)管理層溝通後，看好公司在直播電子商務業務方面的清晰發展戰略，預期公司將建立商品系統並為更多商家賦能；建立完整公域流量分配邏輯；以及通過演算法優化用戶體驗和生命週期價值，令業務在 2022 至 2025 年實現強勁增長，為收入增長帶來支持。快手目標至 2025 年直播電商業務市場份額可達到 20%，考慮到業務蓬勃發展，將 2022 至 2024 年收入預測上調 5%至 9%，重申「買入」評級，目標價亦升至 85 港元（原本 78 港元）。(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。

