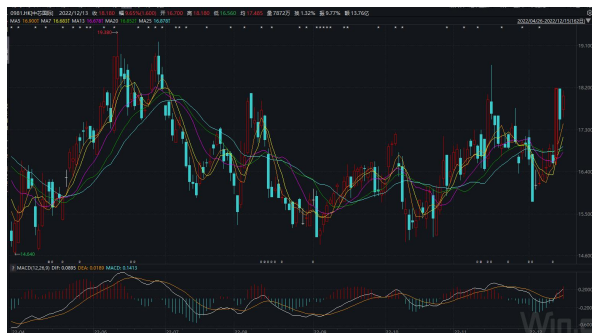


勝利早報

2022.12.15

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數收跌，其中，消費、航空強，金融、新能源汽車偏弱，中概股相對強。昨日A股兩市繼續分化，滬漲深跌，港股收漲，其中，食品飲料、酒旅、影視傳媒強，新能源、新能源汽車等弱。昨晚美聯儲如預期加息50個基點，宣告美國進入後加息週期，債券與股市將逐步企穩回升，新興資本市場與貨幣政策調整空間增加，利好新興市場經濟復蘇。美聯儲主席鮑威爾言論相對鷹派，暫時並沒有給出停止加息的時間表與加息上限指引，導致美股高開低走。結合通脹數據，美元指數跌破104與美國債券收率繼續回落的考慮，美國通脹增速回落與經濟衰退增加將逐步成為共識，美聯儲加息的動力在減弱。因此美聯儲議息會議後，美股調整一段時間後仍震盪回升，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，國內公佈2022年-2035年提振內需的計畫，全面支持國內消費基礎設施投資與終端消費，利好疫情後國內消費驅動經濟復蘇。最新公佈的社會品零售、工業增加值等數據差過市場預期，PPI回落。目前國內經濟下行壓力依然較大，美聯儲加息放緩減輕國內貨幣寬鬆壓力。在內需與外需雙重壓力下，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食品、酒旅等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

中芯國際 (981.HK)

中國大陸規模最大的專業晶圓代工企業

推薦理由：

傳聞稱中國擬投資總規模1430億美元（折合人民幣10046億元）扶持國內晶片企業，主要用於鼓勵中國企業購買本土半導體設備，提供20%採購成本補貼；

國內半導體產業國產化進程有望加速，中芯國際作為國內擁有規模與技術優勢的企業，能夠獲得更多市場份額與資金支持；

公司持續回購股票彰顯信心。

買入價：HKD 16.5，目標價：HKD 20.0

止損價：HKD 15.0

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2022年12月14日持有981.HK。



A 股市場

1. 央行就《金融基礎設施監督管理辦法(徵求意見稿)》公開徵求意見。中國證監會負責涉及證券、期貨及其相關活動的新設金融基礎設施准入管理；央行負責新設支付系統、基礎征信系統以及銀行間市場金融基礎設施的准入管理；其他新設金融基礎設施由中國人民銀行會同其他相關國務院金融管理部門負責准入管理。涉及或可能涉及對金融體系產生重大影響或相關國務院金融管理部門認為確有必要的金融基礎設施，應當報經國務院同意後批准。對於其中影響或可能影響中華人民共和國國家安全的外商投資，依法進行外商投資安全審查。未經批准，任何單位或者個人不得設立或者以任何形式運營金融基礎設施，不得使用“金融”“交易所”、“交易中心”、“登記結算”、“清算”、“交易報告”等涉及金融基礎設施服務或近似的名稱。要求金融基礎設施運營機構監測所在市場整體運行風險，維護市場秩序，強化風險管理。(萬得資訊)
2. 中共中央、國務院印發《擴大內需戰略規劃綱要》，《綱要》指出，更好滿足中高端消費品消費需求。促進免稅業健康有序發展。促進民族品牌加強同國際標準接軌，充分銜接國內消費需求，增加中高端消費品國內供應。培育建設國際消費中心城市，打造一批區域消費中心。深入推進海南國際旅遊消費中心建設。(萬得資訊)
3. 12月14日，建行上海市分行召開金融支持房地產市場平穩健康發展交流會，並與現場參會的龍湖、萬科、保利發展、招商置業、葛洲壩、寶華集團、金茂上海、中建東孚、象嶼地產等16家房企簽署合作協議。建行上海市分行人士表示，今年以來，建行支持房地產企業貸款投放超350億元。(萬得資訊)
4. 中共中央、國務院印發《擴大內需戰略規劃綱要(2022-2035年)》指出，必須堅定實施擴大內需戰略，不斷釋放內需潛力，充分發揮內需拉動作用，建設更加強大的國內市場，推動我國經濟平穩健康可持續發展。《綱要》提出，展望2035年，實施擴大內需戰略的遠景目標包括消費和投資規模再上新臺階，完整內需體系全面建立等。《綱要》提出，加強房地產市場預期引導，探索新的發展模式。推動生育政策與經濟社會政策配套銜接。增加勞動者特別是一線勞動者勞動報酬。實施漸進式延遲法定退休年齡。加強對高收入者的稅收調節和監管。(萬得資訊)



H 股市場

- 攜程集團-S (09961. HK) 公佈截至 2022 年 9 月 30 日止 3 個月第三季度業績，收入合計 68.97 億元（人民幣，單位下同），同比上升 29%，環比上升 72%；歸屬於攜程集團股東的淨利潤 2.66 億元，相比 2021 年同期歸屬於攜程集團股東的淨虧損為 8.49 億元；每股收益 0.41 元。（萬得資訊）
- 康希諾生物公告，國務院應對新型冠狀病毒肺炎疫情聯防聯控機制綜合組發佈關於印發「新冠病毒疫苗第二劑次加強免疫接種實施方案的通知」。公司的克威莎®和克威莎®霧優®被推薦作為第二劑次加強免疫接種後，若後續國家相關部門對其採購使用增加，將對公司的業績產生一定的積極影響。（萬得資訊）
- 國美零售公佈，於 2022 年 12 月 14 日與 Shinning Crown（為一家由公司控股股東黃光裕全資擁有的公司）訂立貸款協議，據此，Shinning Crown 本次同意向公司提供 2 億港元的貸款。12 月 8 日提供 1.5 億港元無息貸款，本月累計 3.5 億港元。貸款為免息及無抵押，初始期限為 6 個月，可由訂約雙方於屆滿前以書面形式延長。貸款所得款項將由集團用作一般營運資金。（萬得資訊）
- 國泰航空公佈，公司 11 月份載客約 52.68 萬人次，同比增加 652.1%，相比疫情前的 2019 年 11 月則同比下跌 79.9%；乘客運載率增加 51.7 個百分點至 78.5%，可用運力同比增 127.2%，但與 2019 年 11 月相比下跌 73.1%。1-11 月載客人次同比增長 220.5%，運力上升 33.9%。（萬得資訊）
- 旭輝永升服務 (01995. HK) 發佈公告，董事會已獲公司控股股東之一告知，2022 年 12 月 14 日，Elite Force 與 J. P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited 及海通國際訂立在二級市場上大宗交易方式的配售協議，據此，配售代理已同意配售，而 Elite Force 已同意出售其持有的公司合共 9000 萬股股份（於該公告日期該等股份占公司已發行股本總額約 5.15%）予若干獨立投資者（配售價為每股配售股份 4.85 港元），以籌集 4.365 億港元的所得款項。（萬得資訊）

海外市場

- 美聯儲在今年最後一次議息會議上如期加息 50 個基點，基準利率提升至 4.25%-4.5% 的十五年新高，並重申繼續加息“可能”適宜。此外，“點陣圖”將明年終端利率上調至 5.1%，略超市場預期，並預言 2024 年之前利率保持高位、不會降息。（萬得資訊）
- 美聯儲主席鮑威爾新聞發佈會要點總結：1、政策利率方面，在對通脹回落至 2% 有信心之前，美聯儲不會降息；需要將利率保持在最高水準，直到我們真正確信通脹正在持續下降；2 月加息規模將取決於未來的數據和就業市場。2、通脹方面，需要更多通脹下降的證據；FOMC 繼續認為通脹風險傾向於上升。3、就業方面，沒有價格穩定，就沒有持續強勁的勞動力市場；勞動力市場仍然極度緊俏；希望我們重回疫情前的勞動力市場水準。4、經濟方面，相比 2021 年，美國經濟增速已經在 2022 年顯著放緩；實現“軟著陸”的路徑很窄，但仍有可能；美聯儲尚未討論可以接受的經濟衰退程度。（萬得資訊）



大行報告

12. 中信證券發研報指，考慮到龍頭企業基本面及美元流動性均有所改善，出現明顯見底跡象，預期香港交易所 (00388. HK) 明年業績將修復，因此將 2022 至 2024 年各年純利預測分別上調至 100 億、121 億及 141 億港元。該行指，港股市值及換手率回升，帶動日均成交額 (ADT) 亦明顯回升，預期趨勢將於明年維持，港股市場估值亦出現修復。展望明年，如果港股市值可恢復至今年初水準，則預測 ADT 有望達到 1,400 億港元，按年略有提升。該行將目標價上調至 400 港元，並維持「增持」評級。(格隆匯)
13. 浙商證券發佈研究報告稱，維持嗶哩嗶哩-W (09626. HK) 「買入」評級，上調 2022-24 年收入預測為 218/284/352 億元，目標價 242 港元。12 月 10 日《三體》動畫在 B 站獨家開播，首播數據表現亮眼，有望拉動 B 站大會員收入、提振流量表現。近期防疫、房地產政策不斷優化，有望推動明年經濟復蘇，隨著整體廣告市場需求復蘇疊加 Story 模式貢獻的增量廣告位，該行認為 23 年 B 站廣告業務有望實現較大增長彈性。(格隆匯)
14. 大和發表報告指，近期曾與投資者於北美會面，由於中國重新開放及近日改變疫情政策，自 10 月以來市場對中國互聯網行業的情緒有迅速改善，更多投資者對行業持正面態度。該行表示，市場正關注中國重新開放的進展，投資者似乎對中國互聯網行業有更興趣，但仍然是減持比重，不過部分投資者開始調整其倉位，於 11 月 25 日以來的近期反彈中甚至轉為中性或增持。大和重申對中國互聯網股正面看法，料本地服務及電商股為近期中國全面開放的受惠者，行業中看好美團-W (03690. HK)、騰訊控股 (00700. HK)、阿裏巴巴 (BABA. US)、拼多多 (PDD. US) 及攜程網 (TCOM. US)，評級均為「買入」，目標價分別 250 港元、400 港元、130 美元、110 美元及 35 美元。(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。

