

# 勝利早報

2023.01.03

## 勝利即日觀點

上周五美股三大指數收跌，其中，科技股漲跌不一，能源股偏強；A 股滬深兩市與港股收漲，其中，遊戲、影視等超跌板塊強勢。上周五美股市場繼續反映美國經濟衰退的擔憂，之前美國公布上周的初請失業金人數小幅上升，而美國 12 月聯儲製造業指數遠好于預期以及消費市場強勁，使市場對美國短期通脹是否能如預期回落、美聯儲是否儘快停止加息等產生了比較大的分歧，這也加劇市場對美聯儲激進收緊貨幣政策的憂慮，打擊了做多市場的信心。但最近美國各類經濟數據出現明顯分歧，這是經濟即將進入衰退的徵兆，中期看，美國通脹出現拐點與美聯儲加息放緩將逐步成爲市場共識，市場大幅下跌爲中綫部署提供機會。國內方面，國內央行發布支持國內基礎建設投資，發改委與商務部陸續發布支持消費，支持住房、新能源汽車消費、餐飲、家電家具消費、養老等，這些反映了出國內加大需求端刺激政策。因 12 月份國內疫情高峰影響，國內製造業 PMI 與非製造業 PMI 數據繼續下滑，但數據屬於短期擾動，不需要過度擔憂。疫情高峰之後，國內政策刺激將有利于經濟好轉。目前國內經濟下行壓力大，通脹低，國內政府將繼續調整緊縮型政策，加大推出擴張型政策。預計國內新一輪“寬信用、寬貨幣”的宏觀周期開始，有利于之前受疫情與政策影響嚴重的互聯網、消費等業績好轉。當下政策組合，有利于經濟復蘇與市場信心恢復，有利于中國資產價格重回上升趨勢，繼續看好中概股、港股與 A 股繼續震盪上揚。策略上，繼續重點關注可以受益于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

比亞迪股份 (1211. HK)

國內新能源汽車產業鏈上自主供應優勢領先的企業

推薦理由：

國家政策繼續刺激新能源銷售，新能源汽車行業維持高景氣；比亞迪全年銷售目標完成率超過 120%；公司新能源汽車銷量增長迅猛，市場占有率持續攀升，帶動盈利大幅改善；公司 2023 年 1 月 1 日起，對相關車型官方指導價進行調整，上調幅度爲 2000 元—6000 元不等；預計比亞迪在插電混動汽車細分市場和中端新能源汽車領域的強勢表現，可以確保其 2023 年的銷量增長；前期回調明顯，估值回到正常區間。

買入價：HKD 185，目標價：HKD250

止損價：HKD 165

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員于 2022 年 12 月 30 日持有 1211. HK。



## A 股市場

1. 文旅部：2023 年元旦節假期，全國國內旅游出游 5271.34 萬人次，同比增長 0.44%，按可比口徑恢復至 2019 年元旦節假日同期的 42.8%；實現國內旅游收入 265.17 億元，同比增長 4.0%，恢復至 2019 年元旦節假日同期的 35.1%。（萬得資訊）
2. 據中國證券報，A 股市場將迎來 2023 年首個交易日。在業內人士看來，2023 年是 A 股的“轉折之年”，全年關鍵做多窗口將在 1 月開啓，當前市場仍處於較好的布局期，從風格上看仍將是價值占優，未來一旦經濟企穩改善的信號出現，A 股將出現風格切換。配置方面，短期看好地產鏈、出行鏈、醫藥鏈等方向，中長期則看好高端製造、軍工等成長方向。（萬得資訊）
3. 公募基金 2022 年業績“排位賽”正式落下帷幕，對於主動權益類基金而言，業績分化明顯，首尾業績差最高達到了 98.44%。前兩名均被萬家基金包攬，第三名則花落金元順安基金。整體來看，2022 年基金市場表現平平，約三成基金斬獲正收益，多數為規模不足 20 億元的“小而美”產品。同時，由於市場風格的轉換，知名基金經理旗下多隻百億規模產品虧損。（萬得資訊）
4. 近期，證券時報發起“時報經濟眼：經濟學家 2023 年中國經濟展望問卷調查”。調查顯示，多數受訪者對 2023 年經濟基本面、政策面有樂觀預期，看好中國經濟加速修復。受訪者認為，新的一年宏觀調控政策料將加碼發力，2023 年中國經濟或將從二季度開始顯著恢復，且無需過度擔憂通脹壓力。2023 年應重點關注房地產市場、消費以及企業需求側的恢復進度，注意應對好外部衝擊。（萬得資訊）



## H 股市場

5. 國藥控股 (01099.HK) 公布，公司控股股東中國醫藥集團有限公司已于 2022 年 9 月與默沙東簽署合作框架協議，并獲授默沙東與 Ridgeback 生物技術公司合作研發的抗新冠病毒口服藥物莫諾拉韋膠囊 (商品名：利卓瑞®/LAGEVRIO®) 在中國大陸境內的經銷權和獨家進口權。(萬得資訊)
6. 比亞迪股份 (01211.HK) 公布，于 2022 年 12 月，汽車產量共計 235,215 輛，按年增加 141.8%。其中，公司實現新能源汽車產量 23.52 萬輛。2022 年度，累計汽車產量 188.17 萬輛，按年增加 151.7%；累計銷量 186.85 萬輛，增加 152.5%。其中，新能源汽車產量 187.7 萬輛，新能源汽車產量銷量 186.35 萬輛，分別增加 209.2% 及 208.6%。(萬得資訊)
7. 蔚來-SW (09866.HK) 公布，蔚來于 2022 年 12 月交付 1.58 萬輛汽車，創下月度交付量新高紀錄，同比增長 50.8%。第四季度交付 40,052 輛汽車，按年增長 60%，創下季度交付量新高紀錄。2022 年度共交付 122,486 輛汽車，增長 34%。上月 31 日止，累計交付量 289,556 輛。(萬得資訊)
8. 理想汽車-W (02015.HK) 公布，公司于 2022 年 12 月共交付新車 21233 輛，再次創下單月最高交付紀錄，同比增長 50.7%。第四季度累計交付 46319 輛，同比 2021 年第四季度增長 31.5%。2022 年度，總計交付 133,246 輛，按年增長 47.2%。12 月止，累計交付量為 257,334 輛。(萬得資訊)
9. 中國鐵建 (01186.HK) 公告，近日，公司下屬中國鐵建昆侖投資集團有限公司等單位與廣西路橋工程集團有限公司組成聯合體中標瀘州至古蘭高速公路項目。中標項目總投資約 303.53 億元，其中瀘古高速項目投資估算約為 300.56 億元，新城互通項目投資估算約為 2.97 億元。項目采用 "BOT+EPC+政府補助" 模式實施，回報方式為 "使用者付費"，瀘古高速項目建設期 4 年，收費期 29 年 325 天，新城互通項目建設期 1.5 年。項目資本金占總投資的 20.2%。項目公司註冊資本金暫定 1 億元，全部由社會資本方出資。建設期政府補助約 11 億元。上述資金以外的其餘資金由項目公司作為融資主體通過銀行貸款等方式籌措。(萬得資訊)

## 海外市場

10. 特斯拉 (TSLA.US) 四季度總交付量為 40.53 萬輛，再創紀錄，但不及市場預期的 42.08 萬輛；四季度總產量為 43.97 萬輛，略超預期的 43.88 萬輛。特斯拉 2022 年全年的總交付量達到 131 萬，同比增長 40%，2022 年全年的總產量達到 137 萬。(萬得資訊)
11. 美國政府起訴微軟 (MSFT.US) 690 億美元收購動視暴雪 (ATVI.US) 一案舉行首次審前聽證會。本月早些時候，負責執行反壟斷法的聯邦貿易委員會 (FTC) 要求法官阻止這筆交易，理由是合并將使微軟的 Xbox 獲得動視遊戲的獨家使用權，使任天堂的遊戲機和索尼的 PlayStation 受到冷落。微軟反駁稱，這項交易將使玩家和遊戲公司都受益，并提出與聯邦貿易委員會簽署一項具有法律約束力的同意令，向包括索尼在內的競爭對手提供 10 年的《使命召喚》使用權。(萬得資訊)



## 大行報告

12. 中金發表研究報告指，國家新聞出版署日前公布新一批遊戲版號審批結果，有 84 款遊戲獲批，當中包括騰訊端游《無畏契約》、《重生邊緣》、《寶可夢大集結》等。該行又指，騰訊早前公布《視頻號商家技術服務費管理規則》，宣布視頻號將於明年起向商家收取技術服務費，技術服務費率介乎 2%至 5%，電商變現進度加快，預期有助推進視頻號商業化生態進一步發展，相信電商業務可與內循環廣告相輔相成，成為收入增長重要引擎，并可進一步促進視頻號內容生態。(格隆匯)
13. 瑞銀研究報告稱，予中國電信(00728)「買入」評級，目標價 4.6 港元。該行強調繼續看好內地電信板塊，認為隨著企業業務收入及利潤貢獻持續增加，電信公司正轉變為數字經濟孵化器，資本支出更具靈活性，資本回報率可能提高，首選中國電信及中國移動。(格隆匯)
14. 中金公司：當前 A 股仍處於較好的布局期，隨著疫情影響逐步消退、中國增長走向實質性復蘇，市場有望在今年迎來趨勢性投資機會。配置建議：短期緊跟政策邊際變化的節奏，中期偏成長。1) 預期不高、政策出現邊際變化受影響大的領域，如地產鏈條、受疫情影響的消費，包括食品飲料、家電、輕工家居等；中央經濟工作會議提及完善中國特色國有企業現代公司治理、支持平臺企業發展，相關領域也值得關注；2) 高景氣、有政策支持、中國有競爭力的製造成長賽道，包括科技軟硬件、高端製造、軍工等；3) 股價調整相對充分、中長期前景有待明朗的領域，如醫藥、互聯網等，配置時機需等待政策預期變化。(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。

