

# 勝利早報

2023.01.10

## 勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，納指表現較好，其中，半導體、互聯網科技等繼續強勁，消費等弱。昨日A股滬深兩市與港股收漲，其中，互聯網科技、生物醫藥等強勢，酒旅等弱。昨晚美股早盤冲高，因最新的新增就業數據與工資增長數據增速明顯放緩，華爾街言論表示其減輕美聯儲收緊貨幣政策的壓力，但是昨晚美聯儲兩位重要官員表示支持加息至超過5%才考慮降息，這種鷹派言論導致美股漲幅收窄。鷹派言論僅對市場影響有限，市場預期美國未來一個季度仍處於信用收縮與流動性收緊階段，而中線看，市場預期在今年下半年，美國通脹增速回落至目標區間與停止加息是大概率事件，短期市場大幅下跌為中線部署提供機會。國內方面，預計國內政府將增強刺激經濟的力度，持續推行並落實寬鬆貨幣政策與擴張性財政政策。一季度是銀行信貸放開旺季，受疫情壓抑兩年的流動性需求將大量流入市場，包括最近優質地產企業與商業銀行達成信貸資金、國債與專項債資金戰略合作協議等。同時，一季度，被疫情壓抑的酒旅消費、文娛消費等恢復強勁增長。最近金融監管部門宣佈“14家平臺企業金融業務專項整改已基本完成，支持地產、汽車等消費”，螞蟻金融宣佈完成增資擴股，這些消息反映了國家加緊取消或減少收縮型政策，加大推出擴張型政策。判斷國內進入新一輪“寬信用、寬貨幣”的宏觀週期，市場流動性充裕，海外資金流入配置中國資產，人民幣兌美元升值，宏觀面非常有利於中國股票資產價格表現。策略上，繼續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，國內政策糾偏而受益的互聯網科技、文化娛樂等行業超跌反彈的機會，以及因中上游材料價格下跌，新能源行業下游的建設與運營企業業績進入高增長。



## 短線機會

美團點評 (3690.HK)

中國領先的生活服務電子商務平臺

推薦理由：

國家對民企扶持力度加大，針對平臺經濟企業的監管有望糾偏；  
疫情防控調整，新十條重磅推出，多地室外旅遊景點不再查驗核酸陰性證明，利於酒旅、餐飲等服務業的復甦，公司作為服務業平臺企業將大幅受益；  
公司在外賣和到店餐飲領域有持續領先地位、三季度核心本地商務收入維持高增長，且盈利能力增強。

買入：HKD 170，目標：HKD 250，

止損：HKD 160

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2023年01月09日持有3690.HK。



## A 股市場

1. 財政部、稅務總局明確增值稅小規模納稅人減免增值稅等政策。2023 年期間，對月銷售額 10 萬元以下（含本數）的增值稅小規模納稅人，免征增值稅；增值稅小規模納稅人適用 3%徵收率的應稅銷售收入，減按 1%徵收率徵收增值稅；適用 3%預征率的預繳增值稅專案，減按 1%預征率預繳增值稅。另外，允許生產性服務業納稅人按照當期可抵扣進項稅額加計 5%抵減應納稅額，生活性服務業納稅人加計 10%抵減應納稅額。（萬得資訊）
2. 睿郡資產首席研究官董承非表示，新能源革命剛剛開始，該產業正在從量變走向質變，並將擠壓傳統能源的市場份額。2025 年前，中國新增的電力需求在新能源裝機上預計就能得到滿足。整體而言，2023 年其相對明確看好風光等新能源板塊的投資機會。董承非也預測，2023 年股票市場將出現多方面的“再平衡”。（萬得資訊）
3. 高盛發佈報告稱，中國股市未來可能將再漲約 15%，主要因為幾項關鍵政策調整，中國經濟重新開放的步伐將比預期更快。此外，景林資產總經理高雲程近期發佈《2022 年終的信》表示，以現在的估值和基本面為起點，2023 年是一個值得期待的“雙擊之年”。（萬得資訊）
4. 中國信通院技術與標準研究所副所長萬屹預計，我國移動用戶數在 2022 年將超過 16.9 億，預計 2025 年將達到 17.1 億，其中 5G 用戶將超過 9 億，5G 個人用戶普及率超 56%，而且大型企業滲透率也超過 50%。（萬得資訊）
5. 京東、天貓等電商平臺相繼宣佈全國多個城市春節期間不打烊，中通、韻達、圓通、菜鳥、京東物流等多家快遞公司也均宣佈 2023 年“春節不打烊”。為保證春節期間快遞的暢通，不少快遞公司近期仍在密集招聘，更是有企業下重金留人。一些網站和勞務派遣公司打出的薪酬水準已經比肩電商大促期間。（萬得資訊）



6. 吉利汽車 (00175. HK) 宣佈，集團於 2022 年 12 月的總銷量為 146,017 部，較去年同期減少約 8%。2022 年全年的總銷量為 1,432,988 部，較去年同期增長約 8%。董事會將集團 2023 年的銷量目標定為 165 萬部 (包含領克品牌及睿藍品牌汽車之銷量目標)，較 2022 年所實現的總銷量增長約 15%。其中，新能源汽車銷量目標較 2022 年所實現的總銷量增加 100% 以上。(萬得資訊)
7. 嗶哩嗶哩-W (09626. HK) 發佈 2022 年前 9 個月業績，淨營業額約人民幣 157.57 億元，同比增加 15.8%；毛利潤約 26 億元，淨虧損約 60.11 億元。其中，移動遊戲淨營業額增加 2.1% 至 38.754 億元。增值服務淨營業額增加 26.3% 至 63.65 億元。廣告淨營業額增加 21.1% 至 35.54 億元。(萬得資訊)
8. 越秀地產 (00123. HK) 發佈公告，2022 年 12 月，該公司實現合同銷售 (連同合營公司專案的合同銷售) 金額約為人民幣 220.89 億元，同比上升約 10%。2022 年 1 月至 12 月，該公司累計合同銷售 (連同合營公司專案的合同銷售) (累計合同銷售) 金額約為人民幣 1250.3 億元，同比上升約 8.6%。(萬得資訊)
9. 中廣核電力 (01816. HK) 公佈，2022 年 1 月至 12 月份，集團運營管理的核電機組總發電量約為 2113.14 億千瓦時，總上網電量約為 1983.75 億千瓦時。(萬得資訊)
10. 石藥集團 (01093. HK) 公佈，集團附屬公司石藥集團中諾藥業 (石家莊) 有限公司開發的丁酸氯維地平注射用乳劑 (50ml:25mg、100ml:50mg) 已獲得中華人民共和國國家藥品監督管理局批准，可以在中國開展臨床試驗。(萬得資訊)

## 海外市場

11. 三藩市聯儲主席戴利表示，美聯儲政策制定者一致認為，通脹比預期的更加持久，最大的風險是通脹預期會上升，今年尚且無法將通脹率降至 2%。5%-5.25% 的利率峰值是合理的。將在下次會議上討論加息 50 個基點或 25 個基點。不認為加息 50 個基點是不可能的。(萬得資訊)
12. 亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克表示，2023 年的基本預測是 GDP 將增長 1%，不會出現經濟衰退。認為今年通脹率可能會降至 3% 左右，儘管美聯儲的政策調整需要時間才能發揮作用。數據將指導美聯儲何時轉向 25 個基點的加息步伐。利率將不得不在“很長一段時間內維持在高位，直到 2024 年”。(萬得資訊)



## 大行報告

13. 高盛發表研究報告，預期中國互聯網行業盈利有進一步上升空間，並預計隨著中國重新開放，第二季中國宏觀經濟迎來復蘇，加上互聯網監管正常化，互聯網企業復蘇步伐將快於預期，且有更大發展空間。該行指出，近期科技行業股價上升，主要是受到估值上升的推動。第二至第四季的企业估值及盈利增長，將推動中國互聯網行業未來一年前景穩健發展，在宏觀復蘇中較看好廣告、支付及招聘業務，主要受益的包括阿里巴巴-SW(09988.HK)、百度集團-SW(09888.HK)、微博-SW(09898.HK)，以及騰訊控股(00700.HK)、BOSS直聘-W(02076.HK)及滿幫，均予“買入”評級。其中將阿裏納入確信買入名單，目標價由 130 港元升至 135 港元。(格隆匯)
14. 美銀證券發表報告指，根據該行的實地調查，京東物流(02618.HK)受惠於特許經營快遞營運商的市占流失，其去年 12 月的物流量料表現強勁，因快遞員受感染而產生的額外成本亦似乎可控。總體而言，該行認為集團於去年宏觀不明朗及疫情破壞下，透過有效措施提高盈利能力上表現很好。美銀上調京東物流股份目標價，由 20 港元升至 21 港元，評級維持“買入”。(格隆匯)
15. 中金發表報告，預計香港交易所(00388.HK)去年第四季收入同比增長 11%至 53 億港元，主要是由於現金和衍生品市場的成交量提高，以及在加息和市場復蘇的情況下，投資收入貢獻大幅增加。該行估計去年港交所的收入同比下降 12%，至 185 億港元。另料港交所去年第四季盈利同比增長 11%至 30 億港元，全年盈利同比下降 20%至 101 億港元。中金指，基本維持對港交所去年和今年的盈利預測，並預計明年盈利為 143 億港元。評級維持“跑贏行業”，目標價 400 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。

