

勝利早報

2023.01.18

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，其中，半導體、新能源汽車強，金融股弱，中概股大幅轉弱。昨天 A 股滬深兩市與港股收跌，其中，半導體強勢，醫療醫藥出現下跌調整。昨日高盛公布最新業績不及預期，以及美國 ISM 製造業 PMI 連續兩個月下滑低于 50，引發市場對於美股龍頭企業業績憂慮與經濟衰退的擔憂上升。同時，美聯儲官員再次發放鷹派言論，稱物價仍過高，不宜過早結束加息，再次對市場有所打擊。目前看來，美元指數回落，能源價格回落，和通脹的高位回落與美聯儲加息放緩將逐步成為市場共識，短期擾動帶來的是調倉換股機會，中綫投資者可以開始考慮布局。國內方面，國內繼續發布高純度矽料、能源電子的支持政策，為市場提供投資方向。國內金融部門繼續強調穩地產、穩投資、穩就業、刺激消費等積極的市場言論，因此可以繼續期待國家對經濟與市場後續的維穩政策。國內進入新一輪“寬信用、寬貨幣”的宏觀周期，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，宏觀面非常有利于中國股票資產價格表現。但當下時點需要注意，春節前，預計有資金流出使市場調整，但短期回調不影響震蕩上行趨勢。策略上，可配置國內政策糾偏而受益的互聯網科技、文化娛樂、醫療醫藥、金融服務等行業超跌反彈的機會，可以關注受益于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，國家重點投資數字化產業、新能源等。



短線機會

TCL 電子 (1070. HK)

從事生產及銷售彩色電視機，以及買賣相關零件。

推薦理由：

2022Q2 為公司光伏業務正式落地的第一個季度，單季度收入 1.72 億港元，月度裝機訂單量和收入呈現指數型增長態勢；公司定位於中尺寸 IT 和車載等新業務的 t9 產線已順利投產，AR/VR 產品加速拓展；公司積極拓展多元業務，智慧家居、全品類分銷及光伏業務等領域均實現突破，在手訂單充沛，全年業績確定性強。

買入價：HKD 3.5，目標價：HKD 6.0

止損價：HKD 3.0

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員于 2023 年 01 月 17 日持有 1070. HK。



A 股市場

1. 中國 2022 年經濟數據重磅出爐，GDP 規模再上新臺階，全年 GDP 突破 120 萬億元，達到 121 萬億元，同比增長 3%，其中第四季度增長 2.9%，好于市場預期。12 月份規模以上工業增加值、社會消費品零售總額等數據也均好于市場預期。數據顯示，2022 年年末，全國人口 141175 萬人，比上年末減少 85 萬人，全年出生人口 956 萬人，死亡人口 1041 萬人，人口自然增長率為-0.6‰。（萬得資訊）
2. 國務院副總理劉鶴在世界經濟論壇 2023 年年會上表示，2023 年中國經濟將實現整體性好轉，增速達到正常水平是大概率事件，預計今年進口會明顯增加，企業會加大投資力度，居民消費會回歸常態。劉鶴指出，房地產業是中國國民經濟的支柱產業，從未來看，中國仍處于城市化較快發展階段，巨大的需求潛力將為房地產業發展提供有力支撐。（萬得資訊）
3. 國家新聞出版署發布 2023 年首批游戲版號，共有 88 款游戲獲批，騰訊《元夢之星》、網易《超凡先鋒》以及愷英網絡、完美世界、三七互娛、米哈游、中青寶、咪咕互娛等旗下游戲在列。（萬得資訊）
4. 工信部等六部門聯合發布《關於推動能源電子產業發展的指導意見》，提出把促進新能源發展放在更加突出的位置，積極有序發展光能源、矽能源、氫能源、可再生能源，引導太陽能光伏、儲能技術及產品各環節均衡發展，促進“光儲端信”深度融合和創新應用。（萬得資訊）



H 股市場

5. 新東方在綫(01797.HK)公告，截至2022年11月30日止六個月，公司通過積極重新設計長期戰略規劃并實施一系列舉措以加強長期可持續性，在業務經營及財務表現方面取得了突破。鑒于市場前景及公司業務戰略的變化，持續經營及已終止經營業務的淨總營收從上年同期的人民幣5.735億元增加262.7%至20.8億元。持續經營業務的淨營收從上年同期人民幣3.01億元增加590.2%至期間人民幣20.8億元。(萬得資訊)
6. 新東方-S(09901.HK)公告，2023財年第二季度的淨營收同比下跌3.1%至6.38億美元，下跌的主要原因為配合中國政府的政策而終止K-9學科課後輔導業務所帶來的影響。2023財年第二季度的經營虧損為250萬美元(去年同期為7.68億美元經營虧損)。2023財年第二季度的新東方股東應占淨利潤為70萬美元(去年同期為9.365億美元淨虧損)。2023財年首六個月的新東方股東應占淨利潤為6670萬美元，去年同期為8.76億美元虧損。截至2022年11月30日止，學校及學習中心的總數為708間，與截至2022年8月31日止的706間相比，增加了2間。(萬得資訊)
7. 樂華娛樂(02306.HK)發布公告，擬全球發行約1.2億股，發售價確定為每股發售股份4.08港元，全球發售所得款項淨額估計約為3.913億港元。每手3000股，預期股份將於2023年1月19日上市。(萬得資訊)
8. 暴雪中國發布消息稱，上周再次與網易接觸并尋求協助，以探討將現有協議順延六個月，但遭到網易的拒絕，因此將於1月23日停止國服遊戲服務。網易公司則回應稱，暴雪的提議是蠻橫的、不得體的且不符合商業邏輯的。其過分的自信中并未考慮這種予取予求、騎驢找馬、離婚不離身的行爲，將玩家和網易置于了何地。另外，網易也從未尋求暴雪遊戲或其他合作夥伴的IP控制權。(萬得資訊)

海外市場

9. 知名蘋果(AAPL.US)分析師郭明錕稱，預計蘋果公司下一個新款MacBook Pro將於2024年上半年進入量產，并將采用3納米制程(可能會是台積電的N3P或N3S)生產的M3 Pro/M3 Max處理器。他對下一款新Mac mini的新預測與大約10個月前的預測相似。他認爲，2024年新款Mac mini可能將維持相似外觀設計。(萬得資訊)
10. 美銀調查顯示，投資者對美國股票的減持比例達到39%，爲2005年以來的最高水平，新興市場、歐股和周期股受青睞。目前最擁擠的交易是做多美元、ESG資產、中國股票、石油、美國國債和投資級債券。(萬得資訊)



大行報告

11. 匯豐研究發表研究報告指出，比亞迪上月汽車銷量逾 23.5 萬輛，意味著去年總銷量按年增長 152% 至 187 萬輛，均創新高。受強勁的交付支持，比亞迪 A 股及 H 股自去年 10 月底以來分別累升 12% 及 30%，但仍跑輸期內滬深 300 指數及恒指。該行指出，行業龍頭如比亞迪般擁有卓越的產品價值、規模經濟和垂直整合能力，相信較同業更具韌性。此外，匯豐研究認為比亞迪的銷量及純利增長穩健，對其 2023 及 2024 財年盈利預測各下調 3% 及 1%，以反映增加的營運成本抵銷了毛利率改善的因素。目標價相應由 441 港元降至 426 港元，維持買入評級。（格隆匯）
12. 瑞信發表評級報告，預料自今年次季起，李寧折扣和庫存將會逐步改善，而今年首季仍具挑戰，因去年第四季售罄率落後于原定計劃；該行指，公司在今年首季仍優先考慮去庫存，故折扣水平仍保持高位。該行將公司去年收入預測下調 1% 至 3%，純利預測則下調至 40 億元；預料公司今年每股盈利錄得 26% 增長，並將其目標價由 81 元上調至 86 元，維持其評級為跑贏大市。（格隆匯）
13. 野村發表研究報告指出，預期港交所去年第四季總收入約 50 億元，按季料增長 15%，按年升 5%，與市場預期一致，主要由于股市反彈，或利好其收入。另料港交所上季純利達 27 億元，按季升 21%，按年升 2%，較市場預期高出 1%。該行對港交所 2023 及 2024 財年純利預測各上調 2% 及 1%，較市場預期高 3% 及 4%；對其整體日均成交額 (ADT) 預測上調 1% 及 2%，至 1410 億及 1600 億元。重申對其買入評級，目標價由 382.89 港元上調至 424.78 港元。（格隆匯）
14. 里昂發表報告，預計同程旅行去年第四季業績將優于指引，料收入按年下跌 20% 至 15 億人民幣，經調整純利料為 1900 萬元人民幣，淨利潤率料為 0.6%。今年為止表現意味著良好的旅游復蘇開局，認為增長前景光明。里昂指，同程已經宣布了一些收購和投資，顯示其延伸旅游價值鏈和獲得市場份額的決心。該行將去年的收入預測提高 1%，利潤預測提高 14%，上調估值基礎，由預測市盈率 18 倍升至 22 倍，目標價相應由 18 港元升至 23 港元，重申買入評級。（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。

