

勝利早報

2023.01.19

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數大幅下跌，其中，消費、科技股普跌，中概股繼續回落。昨天 A 股滬深兩市與港股收漲，其中，半導體、軟件強勢，醫療醫藥弱。昨日美國公布零售銷售差于預期，PPI 亦繼續回落大于預期，最新的美國 ISM 製造業 PMI 連續兩個月下滑低于 50，疊加微軟大幅裁員，加劇了市場憂慮美國經濟進入衰退，及美股企業業績憂慮，同時，美聯儲官員再次發表鷹派言論，建議迅速加息使基準利率高于 5%，導致資金流出美股。目前經濟狀況與美聯儲言論令市場對後市走勢產生了分歧，短期美股走勢調整概率較大，但中綫看通脹繼續回落與美聯儲加息放緩將逐步成爲市場共識，短期擾動帶來的波動，可以爲中綫投資者帶來機會。國內方面，國內繼續發布高純度矽料、能源電子的支持政策，爲市場提供投資方向。國內金融部門繼續推出政策穩地產、穩投資、穩就業、刺激消費等，判斷國內進入新一輪“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風險資產價格表現。春節前，預計有資金流出使市場調整，但不影響震蕩上行趨勢。策略上，繼續關注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，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，以及關注國家重點投資數字化產業、新能源等。



短線機會

中國聯通 (762. HK)

主營從事在中國提供移動、固網及寬頻通信服務。

推薦理由：

公司昨日公布將提高資產減值，但 2022 年全年淨利潤依然創三年新高，預估業績表現亮眼；國家推進數字化中國發展，利于公司物聯網業務與雲計算業務增長；中國聯通混改後，電信公司的資本開支預算上行風險降低；業績好轉，公司未來有望提高派息率。

買入價：HKD 4.8 目標價：HKD 6.4

止損價：HKD 4.2

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員于 2023 年 01 月 18 日未持有 762. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 國務院副總理劉鶴與美財政部長耶倫會談。雙方討論了深化宏觀經濟和金融領域合作的有關問題。中方表達了對美國對華經貿和技術政策的關切，希望美方重視這些政策對雙方的影響。中方歡迎耶倫財長今年適當時候訪問中國。雙方同意經貿團隊在各個層級繼續保持溝通交流。（萬得資訊）
2. 國家醫保局公布新版醫保藥品目錄，將於 3 月 1 日落地實施。新版目錄新增 111 種藥品，包括慢性病、腫瘤、罕見病、新冠治療用藥等，藥品總數達 2967 種。談判和競價新准入的藥品，價格平均降幅達 60.1%。阿茲夫定最終以 11.58 元談判成功，正式納入醫保目錄。對於未能通過談判納入醫保目錄的 Paxlovid，國家醫保局不會再和輝瑞就舉行專門談判。（萬得資訊）
3. 國家級出行平臺亮相。作為國內首個國家級交通出行平臺，涵蓋約車、貨運、水運、航運等功能的“強國交通”近日已完成內測，進入上綫倒計時。“強國交通”將率先推出約車服務，已接入數十家網約車運力公司，未來預計接入運力將占市場全部運力的 90%以上。（萬得資訊）
4. 億緯鋰能擬投資約 100 億元，在簡陽市建設 20GWh 動力儲能電池生產基地項目。同時，公司擬將曲靖圓柱磷酸鐵鋰儲能動力電池項目建設產能上調至 23GWh，總投資約 55 億元。（萬得資訊）



H 股市場

- 騰訊雲成立全真互聯金融團隊。該團隊將依托騰訊雲實時音視頻 TRTC、AI、數智人、雲渲染、數字孿生等優勢產品能力，探索新一代金融場景全真交互解決方案，推動全真互聯在金融行業落地。
(萬得資訊)
- 小鵬汽車 CEO 何小鵬表示，小鵬汽車目標 2025 年經營利潤轉正，2027 年銷量超 120 萬輛，在全自動駕駛汽車裏占據 30%左右的市場份額，成爲 10 萬-35 萬元價格區間智能電動汽車的領跑者。(萬得資訊)
- 華虹半導體擬與國家集成電路產業基金二期等成立合營公司，進一步擴大 12 英寸晶圓業務。合營公司註冊資本 40.2 億美元，華虹半導體持有約 51%權益。(萬得資訊)
- 天齊鋰業發布業績預告，預計 2022 年盈利 231 億-256 億元，同比增長 1011.19%-1131.45%。(萬得資訊)
- 據港交所文件：全國社會保障基金理事會在 1 月 12 日出售約 2.31 億股工商銀行 H 股，平均減持價格爲每股 4.084 港元，持股比例下降至 8.91%。(萬得資訊)

海外市場

- 美聯儲發表聲明稱，主席鮑威爾的新冠病毒核酸檢測結果呈陽性，正在居家隔離，進行遠程工作。
(萬得資訊)
- 美聯儲布拉德表示，美聯儲應該儘快採取行動，將政策利率提高到 5%以上，然後再對數據做出反應。他認爲通脹不會像市場預期那樣迅速回落。(萬得資訊)
- 美聯儲哈克表示，美聯儲需要將利率提高到 5%以上。美聯儲政策行動接近尾聲，緩慢地接近終端利率是好事；預計今年通脹率將降至 3.5%；2025 年通脹率將降至美聯儲 2%的目標。(萬得資訊)



大行報告

13. 摩根士丹利發表報告，預期內地自農曆新年開始會出現報復式消費，其中免稅品市場表現料會跑贏，主要推動力是海南的境內旅游復蘇，對免稅品銷售增長影響正面，并估計可轉化成對中國中免(01880.HK)的正面估值重評。該行考慮中免今年純利按年增幅料達110%，2022至2024年純利年均複合增長料60%該行將H股較其A股折讓估算由20%收窄至10%，相應大幅上調中國中免目標價由200港元升至290港元，評級維持增持。(格隆匯)
14. 高盛發研報表示，儘管最優惠利率上調為中銀香港(02388.HK)帶來負面影響，但其淨息差在去年第四季度實現溫和擴張，對於本財年管理層預計上半年淨息差有一定擴張空間，而下半年淨息差趨勢將取決于美聯儲相關決定，予目標價43.8港元，維持“買入”評級，列入“確信買入”名單。該行表示，隨著港元拆息在去年第四季度迅速回升，管理層留意到貸款需求低迷，而存款實現低個位數按年增長。對於本財年貸款前景，中銀香港在上半年有穩固的渠道。鑒于邊境開放及春節假期臨近，管理層預計貸款勢頭將從今年3月或第二季度開始改善，亦料本財年的手續費收入可實現正增長。(格隆匯)
15. 中信證券發布研究報告稱，維持雅迪控股(01585.HK)“買入”評級，目標價23港元。公司具有廣闊的渠道布局、優秀的運營能力、龐大的研發投入以及產業鏈向上整合優勢，新車型的不斷推出預計將推動公司銷量及盈利能力不斷改善。伴隨各省市“新國標”執行期日益臨近、行業格局向好，預計將持續拓寬國內電動兩輪車龍頭企業的發展空間，作為龍頭企業料將率先受益。當前東南亞市場迎來“油換電”的歷史機遇，公司率先布局有望獲得第二增長曲線。(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。

