

勝利早報

2023.01.26

Wish you a prosperous year of the rabbit.

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，僅道指收漲，其中，金融、航空股強，互聯網科技股弱。A 股滬深兩市將於下週一重啟股市，昨日港股因春節假期休市。美國科技巨頭公司微軟、穀歌等業績低於預期，加劇市場對美聯儲加息導致的經濟衰退與企業業績下滑的憂慮，令美股低開。其後被譽為發達國家最鷹派的加拿大央行宣佈加息 25 個基點後，明確表示暫停加息，成為首個暫停加息的 G7 央行。這反映了通脹回落與利率上升放緩，因此美聯儲的加息步伐大概率會繼續放緩，未來美聯儲官員關於鷹派言論對市場影響明顯減弱，短期擾動帶來的調整機會，可以為中線投資者帶來機會。需要謹慎的是歐美對烏克蘭的武器援助，可能引發的俄烏衝突升級。

國內方面，春節期間國內關於疫情的復甦數據明顯好於預期，因此合理估計，解除了疫情因素，年後經濟有望加速回升。國家繼續對經濟與市場進行維穩，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，人民幣兌美元預期升值，宏觀面非常有利於中國風險資產價格表現。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，以及關注國家重點投資數字化產業、新能源等。

短線機會



中國電信 (728. HK)

國內領先的電訊運營商之一

推薦理由：

國家推進數字化中國發展，利於公司物聯網業務與雲計算業務增長；公司去年 12 月 5G 套餐用戶數達 2.6796 億戶，當月淨增 502 萬戶，維持高增長水準；中國電信的 ROE 和分紅有望受益於 ARPU 值的回暖而持續提升；高息穩增長股持續受到資金關注。

買入價：HKD 3.6，目標價：HKD 4.5

止損價：HKD 3.2

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 01 月 20 日未持有 728. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 多家公募展望新的一年 A 股投資前景和趨勢。中銀基金王偉表示，對 2023 年 A 股有更多信心，看好三大投資主線，一是擴內需，二是金融、地產及其產業鏈，三是科技成長。華泰柏瑞基金牛勇認為，2023 或將是資本市場全面改善的一年，消費板塊大概率是貫徹全年的關注點，新能源板塊仍具備顯著投資價值。海富通基金杜曉海表示，A 股有望反轉，港股或迎戰略性機遇。諾德基金總經理助理郝旭東認為，2023 年將是國內經濟及權益市場的轉折之年，A 股市場有較大概率形成盈利和估值的向上共振。（萬得資訊）
2. 兔年 A 股怎麼投？廣發基金吳遠怡認為，基本面的趨勢力量將為資產重新定價，消費和港股科技整體估值已較為合理，龍頭成長股目前階段機會遠大於挑戰。平安基金張曉泉表示，2023 年 A 股市場有望迎來震盪修復的行情，可以沿著景氣持續和困境反轉兩條主線佈局，尤其是重視科技成長的結構性行情。諾安基金楊琨表示，最看好消費行業的復蘇。國投瑞銀投資部總經理桑俊稱，看好 2023 年股票市場的投資機會，上半年可能會略偏向價值，下半年略偏向成長。摩根士丹利華鑫基金何曉春認為，2023 年 A 股具備業績、估值同時提升的基礎，看好消費復蘇、高景氣成長板塊以及地產相關產業鏈的修復機會。（萬得資訊）
3. 截至 1 月 26 日 7 時 7 分，2023 春節檔（1 月 21 日至 1 月 27 日）總票房（含預售）突破 50 億元大關。同時，單日票房也連續 4 日突破 10 億元，7 部春節檔電影的背後涉及到多家影視上市公司。目前 2023 年春節檔整體票房表現已超越去年同期，多家機構表示 2023 年電影市場復蘇在即，看好春節檔的票房表現，預測春節檔的整體票房有望突破 90 億元。（萬得資訊）



H 股市場

4. 小米集團公關部總經理王化回應“首款車型設計圖片曝光”稱，的確是二級供應商保密的設計檔洩密；該供應商僅僅是為模具打樣的供應商，洩密的檔是非常早期的招標過程的設計稿，並非最終檔。(萬得資訊)
5. 克而瑞發佈報告提到，考慮到房企資金壓力尚未得到實質性改善，再加上購房需求透支，接下來“保交付”將是多數企業的主要工作，多數城市主要圍繞“穩需求”發力。克而瑞稱，從歷年商品房銷售規模來看，行業規模自 2016 年以來持續放緩，特別是 2021 年下半年至今市場降溫明顯，2022 年整體規模已回到了 2015 年，預計未來三至五年，全國商品房銷售規模將保持在 13 億平方米左右，未來十年，整個住房增量需求將回落到 100 億平方米左右。(萬得資訊)
6. 攜程資料顯示，兔年春節前 4 天，包括酒店、民宿、門票在內的旅遊多業態已反超 2019 年同期。與去年春節同期相比，民宿預訂量同比增長超 2 倍，門票預訂量同比增長超五成。(萬得資訊)

海外市場

7. 加拿大央行加息 25 個基點至 4.5%，為連續第八次加息，利率創 2007 年 10 月以來最高水準。該行明確表示，預計接下來將按兵不動，以評估快速收緊政策帶來的影響。不過，加拿大央行同時警告稱，如果經濟資料意外走強，則可能需要進一步加息。該行還上調 2022 級 2023 年經濟增長預期，同時下調通脹預期。(萬得資訊)
8. 美東時間週二，摩根大通首席市場策略師、全球研究聯合主管瑪律科·柯拉諾維奇 (Marko Kolanovic) 表示，他對美股今年初的反彈走勢持悲觀態度，並已經在為接下來美股可能出現的大幅回檔做準備。他表示：“(美股) 基本面正在惡化。然而，市場行情卻一直在上漲。所以，衝突必然在某個時間點發生。”柯拉諾維奇上周已經將摩根大通的美股敞口下調為減持，並建議以美國國債和現金作為可行的避險資產。(萬得資訊)
9. 美聯儲首選的通脹衡量指標可能會在去年 12 月降溫至一年多以來的最低水準，這可能會讓美聯儲進一步放緩加息步伐，但不足以讓官員討論暫停加息。經濟學家預計，將於週五公佈的個人消費支出價格指數 (PCE) 的同比增幅將為 5%，不包括食品和能源價格的核心 PCE 將增長 4.4%，兩者都將是 2021 年底以來的最小漲幅。這些預測資料與美聯儲將在 2 月 1 日進一步放緩加息步伐至 25 個基點的預測相一致。但通脹率仍然遠遠高於 2% 的目標，而且勞動力市場仍然緊張，有可能會使通脹率保持在高位。(萬得資訊)



大行報告

10. 對於 2023 年的投資市場，泰達宏利首席策略分析師、泰達宏利基金經理莊騰飛表示，2023 年，國內經濟總需求會進入逐步復蘇的過程，主要有兩大推動力，第一是逐步走出疫情的影響，第二是製造業投資新的週期啟動。在全球經濟放緩的大背景下，中國經濟可能走出逐季度抬升的趨勢，而美元加息過程告一段落，更可能會使得人民幣匯率全年走強。他認為，“考慮我們依然面臨的國內外通脹壓力，國內長端利率大概率會在 2023 年啟動上行，這將對國內的大類資產配置和權益投資產生巨大影響，我們應該重視在地產、金融和週期板塊的配置需求。”（格隆匯）
11. 施羅德投資集團在籌公募業務的首席投資官安昀對 2023 年的市場作出展望。他表示，考慮到歷史上每一輪經濟週期的大致調整時間，再結合當前各項比較積極的政策措施的出臺，估計較有希望在 2023 年上半年從資料上看到中國經濟復蘇。安昀和團隊看好能源轉型、製造升級和內需復蘇三大主線。在他看來，不可低估全球特別是發達經濟體的減排決心和力度，因此，對於新能源等相關設備的需求未必會如市場預期那般劇烈下滑；製造升級是中國邁向高收入國家的關鍵之路，也符合目前政策的導向；內需復蘇主要是指房地產產業鏈和消費服務業，在政策放寬的背景下，相關行業的右側剛剛開啟。（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。

