

勝利早報

2023.01.27

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數全線收漲，其中，新能源汽車、能源、科技股強，中概股普遍走強。昨天 A 股滬深兩市繼續休市。港股假期後大幅收高，其中，汽車、消費電子、互聯網等強勢。昨晚美國公佈去年四季度實際 GDP 年化環比上升 2.9%，好於預期的 2.6%，同時，美國公佈最新的初請失業金人數和耐用品訂單好於市場預期，使市場預期美國在通脹回落的背景下經濟溫和增長與就業向好，降低了經濟衰退的憂慮，抵消了微軟、谷歌等業績低於預期所帶來的市場憂慮，令美股走強。跟之前不同，這次美國經濟數據向好，沒有增強美聯儲加息預期導致美股回落，主要是因為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，使市場預期美聯儲的加息步伐大概率放緩。相信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，昨天國內宣佈取消外貿備案手續，所有企業自動獲得進出口權利，這重磅利好政策將刺激進出口行業回升，還有春節期間國內關於疫情後的恢復數據明顯好於預期，因此解除了疫情因素，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股票資產價格表現。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、新能源汽車等。

短線機會



嗶哩嗶哩-SW (9626)

中國年輕一代的標誌性品牌及領先的視頻社區

推薦理由：

互聯網科技行業緊縮型的監管政策出現轉向跡象，鼓勵短視頻與直播產業發展；國內最近繼續發放遊戲版號，鼓勵深挖電子遊戲產業價值等，同時重新恢復進口遊戲；公司 Q3 最新日活與月均活躍用戶同比均增加 25%；公司調整遊戲業務管理架構，二次元衍生遊戲有望成為 B 站破壁的方向；公司開始長視頻會員收費制度，利於營收增長；公司擁有 200 多億人民幣現金，估值有修復行情，技術上向上突破年線進入上升通道。

買入價：HKD 200，目標價：HKD 300

止損價：HKD 180

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 01 月 26 日未持有 9626. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 電影《滿江紅》發佈聲明稱，對於《滿江紅》所被指責諸如"幽靈場" "偷票房" "買票房" "資本操控" "抄襲"等均為無稽之談，純屬造謠。對此《滿江紅》各出品方正在收集證據，並已開始依法通過訴訟等方式維護影片合法權益。（萬得資訊）
2. 我國首個開工建設的商業航太發射場——位於海南省文昌市的海南商業航太發射場，1號工位已基本完成前期土建工程，開始進行設備安裝施工。（萬得資訊）
3. IDC 報告顯示，去年第四季度全球智慧手機出貨量略高於 3 億部，同比下降 18.3%，為有記錄以來最大跌幅。2022 年全年智能手機出貨量下降 11.3%，至 10 年來的最低水準。（萬得資訊）
4. 阿里巴巴發佈 2023 年春節“暖”消費報告，報告顯示，兔年春節，線上線下需求提振，旅遊影業消費回暖，地方特色消費升溫。資料顯示，春節期間，飛豬民宿訂單量同比去年增長超 260%，大理、麗江、廈門、三亞、北海成民宿預訂最熱城市。飛豬 APP 上，春節期間國際機票預訂人次同比增長超 4 倍，辦理簽證的人次同比增長超 3.4 倍，春節預訂熱度上升最快的境外度假地為：泰國、馬爾地夫，紐西蘭。（萬得資訊）



H 股市場

5. 節後首個交易日，騰訊控股(00700.HK)股價收復 400 港元關口，創出自 2022 年 3 月以來近 11 個月新高。近日中信證券發佈研報稱，在疫情影響下，2022 年四季度騰訊收入增長仍有壓力。但展望 2023 年，疫情政策優化後，隨著視頻號商業化加速、新遊戲陸續上線等，公司業績有望逐步恢復增長。同時降本增效持續推進，利潤端有望進一步改善。中信證券預計，騰訊 2022 年四季度營收或達 1419 億元，環比增長 1.3%；毛利率提升 4.7 個百分點至 44.8%；預計單季淨利潤可達 288 億元，同比增速達 15.7%。(萬得資訊)
6. 香港財政司司長陳茂波表示，環球金融市場過去一年有很大波動，但香港的股票市場和金融市場仍然穩健、有秩序地運作，展現出無比韌力。展望未來，他稱，香港將不斷提升金融服務的平臺，香港交易及結算所會優化上市平臺的競爭力，包括短期內推出政策措施，便利原本未能符合上市一般要求的特專科技公司上市，以及啟動創業板，協助初創或中小企業融資。(萬得資訊)
7. 嗶哩嗶哩-W(09626.HK)公告，於 2023 年 1 月 26 日，本公司與晉江原創訂立綜合合作框架協定，據此，本集團與晉江原創同意就智慧財產權合作，包括但不限於本集團購買多部作品（包括文學作品）的版權，並將該等版權用於指定用途（包括但不限於改編、資訊網路傳播、宣傳及發行），而本集團同意向晉江原創支付相關交易金額，包括但不限於授權費、採購費及任何利潤分成安排所得款項。期限自綜合合作框架協定簽署日期起計為期三年。(萬得資訊)
8. 據港交所披露檔，1 月 18 日，摩根大通在中創新航(03931.HK)的 H 股持股比例從 0.86%增加到 7.62%。中創新航作為全球領先的動力電池廠商，22 年動力電池裝機量國內第三、全球第七。(萬得資訊)

海外市場

9. 摩根士丹利發表報告指，由於去年 11 月及 12 月的內容強勁，加上與漲價影響相關的按年流失減少，令奈飛(NFLX.US)去年第四季錄得 770 萬戶的客戶淨增，遠高於預期。該行對奈飛收入前景預測不變，認為其指引意味著今年首季的客戶淨增約 100 萬至 200 萬戶。在預期公司今年的現金支出降低下，大摩上調其自由現金流展望，並將目標價升至 350 美元，維持與大市同步評級。(萬得資訊)
10. 傑富瑞下調對微軟(MSFT.US)目標價至 275 美元，維持買入評級。該行指，雲平臺 Azure 第二財季收入按年升 38%勝預期，但訂單及第三財季指引意味增長放緩，受宏觀因素影響加劇拖累。該行下調對公司全財年收入增長 2.3 個百分點至 4.8%，受宏觀因素持續拖累業績、市場競爭劇烈及商業客戶訂單增長創五年低的影響。該行仍認為，微軟對比大部分同業處於更佳位置，繼續預期公司在行業長期整合中受益。(萬得資訊)



大行報告

11. 大和發研報指，預期百度集團-SW (09888. HK) 去年第四季總收入 319 億元，按年跌 4%，主要由於核心收入按年跌 5%。料百度核心業務線上行銷和非行銷收入以入按年跌 10%及升 10%，而行銷收入疲弱或拖累公司核心業務非 GAAP 經營利潤率至 20.7%，該行認為，市場對廣告業務投放有所反彈，惟其後受疫情打擊，相信在農曆新年過後需求將迅速恢復。雖然該行預期百度去年第四季至今年首季的收入及盈利將下調，但百度核心的線上行銷收入將實現更強勁增長，料今年按年升 7%，原預期增長 5%；惟對雲業務收入增長由原 32%下調至 23%。大和對百度 2023 至 2024 財年收入預測下調 2%至 4%，盈利下調 1%，維持對其買入評級，目標價保持 195 港元。(格隆匯)
12. 中泰國際稱，1 月 26 日，大市成交金額有 1,195 多億港元，成交仍然活躍，外資逐步重新加配港股，給港股帶來增量資金。若春節及 2 月的消費資料能夠保持強勢反彈的節奏，盈利預測上調的力量將能夠支撐港股的升勢。繼續看好具政策針對性支援的產業安全、數字經濟如電力及清潔能源設備、重型工業、新能源、軟體、半導體；國企估值重估如電信、石油、煤炭、保險等中字頭國企央企等股票會有較好的性價比。科技股方面，繼續看好阿裡巴巴的估值修復機會。(格隆匯)
13. 華泰證券發佈港股策略研報稱，1) 截至 1 月 24 日，春節假期期間消費資料恢復良好，①春運客運量修復至 2019 年同期 57%水準，②多項旅遊業務反超 2019 年同期，③電影票房修復至 2019 年同期 105%水準，④春節假期前四日北京超市等企業銷售額較 2019 年同期增長 13.7%，國內線下經濟回暖；2) 海外經濟資料方面，歐元區 1 月 PMI 資料超預期轉好，美元指數承壓。3) 資金面角度，2022Q4，公募基金對港股整體配置強度升至 5.8%，預計或仍有一定配置空間。配置方面，建議關注受益於國內經濟復蘇、存在外資配置效應且景氣回升行業：①互聯網(遊戲)，②消費，③地產鏈。(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。

