

港股早晨快訊

2023年2月3日星期五

市場回顧

- **恒指高開低走**：恒指周四(2日)高開 204 點，其後掉頭向下，最多跌 142 點，低見 21,703 點。恒指收報 21,958 點，跌 113 點。大市成交 1,401 億元。
- **後市展望**：恒指回試 20 天線
- **短期看好板塊**：煤炭、旅遊、香港收租
- **美股個別發展**：市場預期主要央行加息周期到尾聲，美國重磅科技股大升，帶動納指升逾 3%。標指漲 1.5%，道指則跌 0.1%。

中港股市短期展望

恒指回試 20 天線：內地放寬防疫節奏較市場預期為快，惟隨確診個案大增，經濟將經歷短暫陣痛期，復甦進程亦會崎嶇不平。預期內地將會加大穩增長措施。環球地緣政治局勢持續緊張，歐美經濟放緩，資金回流內地市場。美匯指數回落，人民幣偏強，預期上證指數挑戰 2022 年 8 月以來約 3,300 點阻力位。

港股方面，恒指自 10 月下跌至 14,597 點後展開反彈，其後於 2023 年 1 月出現黃金交叉。內地放寬防疫措施，帶動人民幣反彈，並支撐中資股向上。同時，美國放緩加息節奏，美國債息回落，並帶動增長股估值修復。美匯回軟，亦帶動資金流入新興市場。外資積極加倉中港股市，預期恒指上望 23,100 點，重返預測市盈率 10 年平均估值 11.4 倍。惟恒指 1 月升近 3,000 點，進入超買水平，調整壓力漸增，或回試 20 天線(21,200 點)。

今日市場焦點

- **美國1月非農就業數據**；**中國1月財新服務業PMI**；

宏觀焦點

- **歐洲央行如期加息50基點，承諾3月再加50基點後評估後續路徑**；**英國央行將利率提高50基點，刪除必要時將採取有力回應措辭**；**澳門傳徵5%博彩中介佣金稅**；

企業消息

- **長汽(2333)去年賺83億 增23% 遜預期**；**蔚來(9866)部分車款降價促銷 降幅最高逾10萬人民幣**；**畢非德再減持比亞迪(1211)套3.5億**；**信達生物(1801)去年第四季總產品收入達10億人民幣**；

港股模擬組合最新策略

- **候低吸納中國建築國際(3311)**；**調整普拉達(1913)目標價**；**將於2月3日買入九毛九(9922)**；

個股推介

信利國際(0732) 1.51元 / 短線目標價：1.72元 / 18.6%潛在升幅

因素：i) 催化劑：公司於1月中旬表示，正考慮可能分拆間接全資附屬公司信利工業(汕尾)股份有限公司，並於中國一間證券交易所獨立上市，並已向中證監廣東監管局提交上市輔導備案申請，後續若正式提交上市申請，為股價催化劑；

ii) 公司近年穩步推進中長期發展戰略，增加於汽車、工業、醫療及IoT行業布局，中長期可減緩手機相關業務的季節性因素影響，同時非手機相關業務毛利率較高，訂單、收入及盈利穩定性有望提高

估值：公司股價已反映手機相關業務疲弱，及汽車專用產品2022年表現令投資者失望的因素，現價相當於4.8x FY23E 預測市盈率(P/E)，較京東方精電(710.HK)折讓近80%；我們仍然認為隨著非手機領域業務收入佔比逐步提升，料續獲市場關注，估值亦可獲重估機會

趙晞文 hayman.chiu@cinda.com.hk

李芷瑩 edith.li@cinda.com.hk

陳樂怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	21,958	-0.52	11.01
恒生國企	7,506	-0.72	11.94
恒生 AH 股溢價	135.22	0.89	-2.29
恒生科技指數	4,697	0.02	13.75
上證綜合	3,286	0.02	6.36
上海科創板	1,032	0.51	7.48
MSCI 中國	73.41	-0.60	13.87
金龍中國指數	8,146	-1.26	21.52
日經 225	27,402	0.20	5.32
道瓊斯	34,054	-0.11	2.74
標普 500	4,180	1.47	8.86
納斯特克	12,201	3.25	16.57
Russell 2000	2,001	2.06	13.63
德國 DAX	15,509	2.16	11.39
法國巴黎 CAC	7,166	1.26	10.70
英國富時 100	7,820	0.76	4.94
波羅的海	668	-1.91	-55.91
VIX 指數	18.73	4.81	-13.57
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	271.80	-2.26	-2.20
紐約期油	75.88	-0.69	-5.31
黃金	1,912.72	-1.94	5.04
銅	9,087.00	-1.47	8.13
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美匯指數	101.75	0.53	-1.71
美元兌日圓	128.68	-0.23	1.93
歐元兌美元	1.0910	-0.73	1.79
英鎊兌美元	1.2225	-1.22	1.08
美元兌 CNH	6.7377	0.27	2.74
利率	收市價	變動%	年初至今%
三個月 Hibor	3.618	-1.48	-28.97
三個月 Shibor	2.366	-0.13	-2.10
三個月 Libor	4.814	0.00	0.61
十年美國國債	3.393	-0.70	-12.82
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	48.29	-2.05	-1.10
美團	44.52	-3.91	-1.12
京東集團	59.31	-1.92	-1.60
阿里巴巴	109.74	-2.73	-1.28
百度	151.29	-0.63	-2.08
嗶哩嗶哩	25.66	-2.25	0.04
匯豐控股	36.23	-1.92	-1.40

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **歐洲央行如期加息 50 基點，承諾 3 月再加 50 基點後評估後續路徑；**拉加德稱抗通脹並未大功告成，3 月加息後利率也仍未到限制性水準；歐洲央行表示利率仍必須大幅穩步上升，打算在 3 月份加息 50 個基點，然後將評估其貨幣政策的後續路徑。在去年 12 月的新聞發布會上，歐洲央行行長拉加德暗示今年 2 月加息 50 個基點，此後或再有兩次各 50 個基點的加息。週四，拉加德稱，抗通脹並未大功告成，央行實現通脹目標的決心不容置疑，需要利率達到限制性並保持這一水準；通脹前景的風險更均衡，經濟比之前預期更具韌性，近期將保持疲軟，物價壓力仍強勁，通脹還太高；應立即撤除避免物價衝擊的財政刺激，財政措施可能激化通脹壓力，迫使央行強力回應。
- **英國央行將利率提高 50 基點，刪除必要時將採取“有力”回應措辭，被認為暗示可能很快暫停加息；**此後行長給暫停加息潑冷水：抗通脹還沒完，通脹預期面臨迄今最大風險；英國央行將基準利率從 3.5% 提高至 4%，預計從 2023 年第一季度開始將出現五個季度的經濟衰退。英國央行公布的利率指引中刪除了必要時將採取“有力”回應的措辭，該央行的通脹預期支持了未來幾個月利率峰值約為 4.5% 的市場預測，市場認為這是發出了加息可能接近終點、可能快要暫停加息的信號。此後英國央行行長貝利稱，央行利率指引中刪除“有力”回應的說辭不代表宣告抗通脹勝利，“全世界有太多不確定性”。在英央行的預測中，通脹呈令人鼓舞的下降趨勢，但存在很大的風險。
- **中證監：推更多務實舉措支持地產及平台經濟；**中國證監會召開 2023 年系統工作會議，要求今年全力以赴抓好全面實行股票發行註冊制改革，推動平穩落地；穩步推進資本市場制度型開放，深化與境外市場互聯互通。同時，在服務民營經濟、中小企業、促進房地產平穩健康發展、支持平台經濟等重點領域和薄弱環節，推出更多務實舉措。中證監提出，穩步提高直接融資比重，統籌股市和債市協同發展；大力推進公募 REITs 常態化發行；推動權益類基金高質量發展，引導更多中長期資金入市等。同時，要高度關注各類金融風險的關聯性、系統性，強化跨市場跨行業跨境風險防範化解；穩妥有序化解私募基金、地方交易場所、債券違約等重點領域風險。
- **商務部：2023 年將聚焦汽車、家居重點消費推出一批新政策；**國務院新聞辦公室定於 2023 年 2 月 2 日(星期四)下午 3 時舉行新聞發布會，商務部副部長郭婷婷介紹 2022 年商務工作及運行情況，並答記者問。商務部對外貿易司司長李興乾表示，2022 年中國外貿有三大精彩表現，就是站上了新高度，釋放了新動能，作出了新貢獻。關於新動能，在去年，以電、光、鋰這“新三樣”為代表，就是以電動汽車、光伏產品、鋰電池的出口為代表，我國高技術、高附加值、引領綠色轉型的產品成為出口新增長點。2022 年，電動汽車出口增長了 131.8%，光伏產品增長了 67.8%，鋰電池增長了 86.7%。但李興乾同時表示，進入 2023 年，全球經貿形勢變得極其嚴峻，下行壓力明顯加大。我國外貿領域的主要矛盾，從去年的供應鏈受阻、履約能力不足，已經轉變為當前的外需走弱、訂單下降，這是一個重要的變化。商務部已經明確，把強化貿易促進、密切供采對接擺在優先位置來抓，全力支持我們的外貿企業抓訂單、拓市場。在汽車消費方面，商務部市場運行和消費促進司司長徐興鋒表示，2022 年，我國全年新車銷量 2686.4 萬輛，同比增長 2.1%，連續 14 年居全球首位。其中表現最亮眼的是新能源汽車，內銷增速為 93.4%，外銷增速為 131.4%。新能源汽車滲透率達到 1/4，提前三年實現了國家規劃目標。下一步將繼續會同相關部門，多措並舉，著眼全產業鏈，突出關鍵點，繼續穩定和擴大汽車消費，重點抓好以下四個方面：一是穩定新車消費。二是支持新能源汽車消費。三是繼續擴大二手車流通。四是暢通汽車報廢更新。
- **港銀 P 息不變 3 月始跟加 拆息回落有緩衝 滙豐維持 5.625 厘；**美國聯儲局本月放慢加息步伐，加上港元拆息(HIBOR)回落，港銀暫停調升最優惠利率(P)。滙豐昨公布，維持 P 在 5.625 厘不變，其他主要銀行如中銀(02388)、恒生(00011)和渣打亦跟隨按兵不動。市場人士認為，港銀上半年有機會加息一次。滙豐昨宣布，最優惠利率和儲蓄利率維持不變，恒生和中銀之後跟隨，3 間銀行 P 息繼續保持在 5.625 厘。渣打則表示，維持 P 息在 5.875 厘。回顧今輪加息周期，滙豐先在去年 9 月加 P，幅度為 0.125 厘，在 11 月和 12 月各加一次，均為 0.25 厘，令 P 息由 5 厘升至 5.625 厘，合共上調 0.625 厘。財資市場人士指出，P 和 HIBOR 差距收窄至 3 厘以下，銀行才有較大誘因加 P，現時差距較大，所以滙豐按兵不動相當合理。以昨天 1 個月 HIBOR 報 2.53369 厘計，與滙豐 P 的差距達 3.09131 厘，而對上三次滙豐加 P，兩者差距都少於 3 厘。
- **香港 1 月標普全球 PMI 升至 51.2 重現擴張；**標普全球 1 月香港特區採購經理指數(PMI)經季節調整後，從去年 12 月的 49.6 上升至 51.2，顯示 PMI 指數於今年伊始重上 50 持平線，標誌香港私營經濟自去年 8 月以來首次增長。期內，1 月份訂單與產量增長，惠及就業水平向上，升幅雖然溫和，但卻是去年 6 月以來最佳。隨著防疫措施及出入境限制放寬，供應商的供貨表現進一步好轉。目前，交貨期已連續三個月縮短，改善幅度為 2021 年 4 月以來最佳。然而，整體投入成本持續上漲，雖然通脹率已回落至 3 個月最低，但價格壓力仍未舒緩。工資增長與採購價格的升幅並不一致，前者呈 9 年多以來最高，後者則是 2020 年 11 月以來最低。企業隨需求增加而握有更大的定價能力，因此在 1 月更大刀闊斧地將原材料、運輸及工資成本，轉嫁客戶身上，這從產出價格升幅呈 2011 年 7 月以來最大可見。
- **澳門傳徵 5% 博彩中介佣金稅；**澳門 1 月份博彩收入遠勝預期，據當地傳媒報道，澳門博彩監察協調局近日與博彩企業開會期間突然提出，博彩中介要按博彩法規定，在淨轉碼額總額的 1.25% 中介佣金中，繳交 5% 博彩中介佣金稅。有關稅項將以按月方式繳付，並由博彩企業在每月首 10 天內交到澳門財政局。報道引述博彩中介認為，雖然市況初現曙光，但目前轉碼數難與疫情前相提並論。在新博彩法下，博彩中介無賭分成，業界只靠佣金收入，扣除各項營運成本已相當微薄，一旦政府突然徵收稅項，無疑扼殺博彩中介僅餘生存空間。
- **傳布林肯訪華期間將會晤習近平；**英國《金融時報》引述消息人士報道，美國國務卿布林肯將於周日一連兩日訪問北京期間，將會見中國國家主席習近平。此前白宮國家安全發言人表示，布林肯將在訪問期間與中國官員討論俄烏戰爭。
- **美去年 12 月耐用品訂單終值升 5.6% 符預期；**美國去年 12 月耐用品訂單終值為按月升 5.6%，符合預期，與去年 11 月數據相同。扣除運輸的耐用品訂單修正後為按月下降 0.2%，前值為下跌 0.1%；扣除飛機的非國防資本財訂單修正後按月下跌 0.1%，前值為下跌 0.2%。美國去年 12 月工廠訂單按月增加 1.8%，低於預期的 2.3%，前值為 1.8%；扣除運輸的工廠訂單為按月跌 1.2%，預期為上升 0.2%。

企業消息

- **蔚來(9866)部分車款降價促銷 降幅最高逾 10 萬人民幣**：據報，蔚來針對 2022 款 ES6 和 ES8 進行降價促銷，ES7 亦有一定的優惠幅度。消息指，促銷方案是 2 月 1 日上午例會上通知並開始執行，惟蔚來官網、蔚來 App 和其他官方信息渠道並沒有公布這個消息。按照這一促銷方案，蔚來 2022 款 ES6 和 ES8 的價格降幅最高逾 10 萬元人民幣，當中包括直接贈送價值 3.9 萬元的 NIO Pilot 全配包。
- **蔚來、埃安接力降價，新勢力價格戰開啟**：去年末以來特斯拉連環降價的戰火，終於也燒到了新勢力一哥埃安，以及造車流量明星蔚來身上。年後甫一開工，埃安就針對 AION Y 系列和 AION S Plus(不含 70 樂享版)車型，推出了 5000 元/台限時交付激勵，有效時間為 2 月 1 日至 2 月 28 日。除 AION S 炫/魅之外，AION 全系其他車型，也限時支持 3 年 0 息貸款。蔚來則在 2 月 1 日開啟了史無前例的降價活動。蔚來銷售向華爾街見聞透露，針對庫存一代車型，最高降幅超過 10 萬元。針對全款購車客戶，蔚來還有 3-5 千元優惠。值得一提的是，作為高端品牌的蔚來一直注重價格保護，在 2021 年央視財經訪談節目中，蔚來董事長李斌曾表示，特斯拉降價不奇怪，但蔚來絕不降價，這是蔚來的原則。這兩家行業頭部車企的降價，把電動車的價格戰又拉高了一個級別。在他們之前，AITO 問界已經降價 2.88 萬-3 萬元，1 月 17 日，小鵬汽車也降價了，整體降幅 2 萬-3.6 萬元。
- **畢非德再減持比亞迪(1211)套 3.5 億**：股神畢非德(Warren Buffett)再度減持內地電動車製造商比亞迪(01211)。根據港交所(0388)股權披露，畢非德旗下投資旗艦巴郡上周五(27 日)在場內以每股平均作價 226.32 元，再度減持 155 萬股比亞迪，套現約 3.51 億元，最新持倉由 13.04% 下跌至 12.9%。從去年 8 月起，巴郡連月減持比亞迪，持股量由 20.04%，降至最新披露的 12.9%，累計減持逾三分之一持股量。巴郡對上一次減持紀錄為 1 月 3 日，當時沽出 105.8 萬股，每股平均價 191.44 元，涉資約 2 億元，持股量跌至 13.97%。即 1 月 3 日至 27 日期間，巴郡持倉由 13.97%，減少近 1 個百分點至 13.04%。
- **長汽(2333)去年賺 83 億 增 23%**：長城汽車公布 2022 年度業績快報，全年盈利 82.79 億元(人民幣·下同)，按年增長 23.09%，每股盈利 0.91 元。期內，營業總收入 1373.51 億元，微升 0.69%。該公司股價昨收報 11.44 元，跌 1.2%。對於盈利增加，長城汽車解釋主要是因為公司提高產品力，車型盈利能力提升，以及滙率收益增加所致。去年公司篤定全球化智能科技公司轉型，聚力電動化、智能化技術革新與全球化發展，深化用戶運營，完善體系力及生態建設。
- **小米汽車保險杠設計稿遭洩 罰涉事公司 100 萬人民幣**：小米表示，小米汽車合作方北京某模塑科技有限公司，於 1 月 22 日因對其下遊供應商管理不善，洩露汽車前後保險杠的早期設計稿，並據《保密協議》嚴肅處理，向對方處罰 100 萬元人民幣。小米公司發言人在微博表示，責成合作方對下遊供應商加強信息安全管理，並對洩密肇事人作嚴肅處理，亦責成供應商制定詳細整改方案，全面升級保密措施。小米強調，對洩密事件「零容忍」，所有供應商伙伴須認真執行《保密協議》。
- **潤歌(2422)覓併購擴張 拓彩票營銷業務**：內地 2015 年起禁止互聯網銷售彩票至今，業務之一為在內地從事彩票解決方案的潤歌互動(02422)，董事會主席兼執行董事陳平預期，當局未來不會再為互聯網銷售彩票開綠燈，公司早已拓展其他業務應對。中國福利彩票與體育彩票銷售額，已由 2018 年約 5115 億元(人民幣·下同)之高位回落，疊加其後的疫情衝擊，銷售額 2020 年一度降至只有 3340 億元。潤歌互動去年 12 月起開拓彩票營銷券業務，包括與阿里(09988)旗下天貓超市合作，消費者在潤歌互動合作商戶消費即可獲贈彩票。下半年，潤歌冀取得全國性體育彩票授權，尋求通過併購擴張。
- **新世界否認售鯽魚涌 K11 甲廈**：新世界發展(0017)過去 3 個財政年度已合計出售非核心資產套現約 425 億元，並表明會繼續沽貨。路透昨天引述知情人士稱，新世界正與投資者洽談出售旗下鯽魚涌甲級寫字樓 K11 ATELIER King's Road 多數股權，整體估值 110 億元。新世界回應稱，沒有計劃出售該項目。據知情人士透露，為了吸引投資者並以較好的價格賣出該項目，新世界提供約 4% 的有擔保資本化率(一項與租金收益率相關的指標)，交易結構類似該公司去年 9 月出售長沙灣永康街項目 51% 權益的模式。
- **農夫山泉(9633)杭州地區 19 升桶裝水加價 10%**：最近流傳一張農夫山泉(9633)《杭州區域 19 升水調價通知》表示，因物價、原材料、人工及運費等成本不斷上漲，由 2 月 1 日起，杭州市 19 升桶裝水價格調整為每桶 22 元人民幣。據悉，此前，杭州市 19 升農夫山泉桶裝水的售價為每桶 20 元人民幣。農夫山泉客服內媒證實上述通知內容，並指其他規格暫時沒有通知，目前只有杭州地區漲價，其他地區暫時不清楚。
- **龍工(3339)預警淨利潤縮逾 65%**：中國龍工發盈警，預期截至 2022 年 12 月底止年度，淨利潤介乎 3.2 億至 4.5 億元人民幣，按年下跌 64.72% 至 74.91%。該公司稱，預期淨利潤減少是由於國內工程機械行業處於下行調整期、新冠疫情反覆等因素使得國內市場需求大幅度減少，以及金融資產產生的淨收益下降。
- **信達生物(1801)去年第四季總產品收入達 10 億人民幣**：信達生物製藥公布，去年第四季公司共取得總產品收入約 10 億元人民幣(下同)，期內由於全國新冠疫情傳播較廣，公司國內產品銷售和推廣活動受影響，但同時新產品的持續貢獻及希冉擇(雷莫西尤單抗)於第四季上架，抵銷部分影響，相信疫情的短期擾動，將無損公司商業化組合和產品銷售的長期增長。集團展望今年，料疫情影響回穩後，公司產品銷售活動將逐步復常，產品收入將持續逐年增長。集團指，公司商業化管線已擴充至 8 款產品，預計多款新產品將持續增加銷售，另有 3 款創新候選藥物處於新藥上市申請(「NDA」)評審階段，有望陸續獲批上市。
- **中國船舶(3877)發盈喜 料去年度純利最多按年升 26%**：中國船舶發盈喜，預料去年度收益按年增加 30%，純利按年增加 24% 至 26%，達至公司成立以來最好水平。中國船舶表示，有關預期增幅主要歸因集團一直戰略性投資於優質、多元、均衡的自有船舶資產和經營良好的合營公司。集團有效抓住了俄烏衝突導致的能源貿易結構轉型和能源運輸需求強勁的市場機遇，合營的成品油輪和化學品運輸船船隊以及自營的 LNG 運輸船對收入和利潤增長貢獻較多的份額。

- **天虹國際(2678)盈警 料去年盈利跌逾九成至不足 2.7 億人民幣**：天虹國際發盈警，預期截至 2022 年 12 月底止年度的純利按年大幅減少逾 90%。按該公司 2021 年度純利約 27 億元(人民幣，下同)計算，即去年盈利不足 2.7 億元。集團稱，純利減少乃主要由於原材料價格及產品售價下跌，以及 2022 年市場對紗線需求按年有所減弱所致。此外，由於人民幣貶值，預期 2022 年度將錄得若干匯兌虧損。
- **歐康維視生物-B (1477)治療乾眼症藥物臨床試驗具良好安全性和耐受性特徵**：歐康維視生物-B 公布，公司研發的治療乾眼症的 I 類新藥 OT-202(酪氨酸激酶抑制劑)的 I 期臨床試驗已經順利完成。OT-202 的 I 期臨床試驗為一項單次/多次給藥在中國健康成人受試者中的隨機、雙盲、安慰劑對照的安全性、耐受性及藥代動力學特性的臨床試驗。中國 I 期臨床試驗共入組 30 例受試者。在 I 期臨床試驗中，OT-202 在健康成人受試者中表現出良好的安全性和耐受性特徵。目前，公司也在推進 II 期臨床試驗研究。
- **康寧傑瑞(9966)先舊後新折讓 9.5%配股,淨籌 3.76 億**：康寧傑瑞今日與配售代理富瑞金融集團香港訂立協議,擬向不少於六名獨立承配人發售 2500 萬股,佔擴大股本約 2.6%,每股作價 15.22 元,比該股昨日收市價 16.82 元折讓約 9.5%,所得款項淨額約 3.762 億元,擬將約 80%用於公司關鍵產品 JSKN003 啟動多項註冊臨床試驗(如 HER2 高/低表達乳腺癌、胃癌等實體瘤),約 10%用於公司關鍵候選產品 JSKN016 的臨床開發,餘下約 10%用於一般公司用途。配股完成後,該公司創始人、董事長徐霆旗下司家族信託持股由 33.41%攤薄至 32.55%。

個股推介

信利國際(0732)

- 基本面：**公司 2022 年收入按年跌 14.1% 至 193.7 億港元，略低於於們全年預測 3.6%，當中第四季收入更按年跌 28.6% 至 42.2 億港元，相信主要受終端手機需求持續疲弱，加上於高油價下，拖累歐美汽車市場銷售轉弱，另外，去年底內地疫情回升，延後產品交付。公司旗下廠房營運效益持續提升，當中，惠州 4.5 代 AMOLED+TFT 廠房已滿產，汕尾及仁壽第五代 TFT 廠房產能利用率已超過 70%，反映公司現時手頭訂單充裕。
- 催化劑：i)** 公司於 1 月中旬表示，正考慮可能分拆間接全資附屬公司信利工業(汕尾)股份有限公司，並於中國一間證券交易所獨立上市，並已向中證監廣東監管局提交上市輔導備案申請，後續若正式提交上市申請，為股價催化劑；**ii)** 公司近年穩步推進中長期發展戰略，增加於汽車、工業、醫療及 IoT 行業布局，中長期可減緩手機相關業務的季節性因素影響，同時非手機相關業務毛利率較高，訂單、收入及盈利穩定性有望提高
- 估值：**公司股價已反映手機相關業務疲弱，及汽車專用產品 2022 年表現令投資者失望的因素，現價對應 4.8x FY23E 預測市盈率(P/E)，與公司於 2011-2013 年處盈利上升周期時的 15x 頂部估值，仍大幅折讓約 70%，同時較京東方精電(710.HK)折讓近 80%。中長期而言，我們仍然認為隨著公司於汽車應用產品拉動非手機領域業務收入佔比逐步提升，加上新廠房營運效益爬升帶來的規模效益逐步顯現，料續獲市場關注，估值亦可獲重估機會。
- 技術走勢：**股價周四(2 日)於成交配合下，初步突破近 3 個月的橫行區頂部阻力，同時保歷加通道呈向 \$ 常擴張，加上 14 日 RSI 重越 50 以上，MACD「牛差」擴大，續利股價上試高位。

買入

買入價：1.45 元 (股價：1.51 元，上升空間：18.6%)

目標價：1.72 元

支持位：1.28 元

信利國際(0732)股價昨日於成交配合下突破近月高位



資料來源：彭博、信達國際研究部

模擬組合							
公司	股數	成本價(元)	現價(元)	市值	佔比	目標價(元)	止蝕價(元)
中國移動(0941)	12,000	47.11	56.80	681,600	1.43%	60.00	43.00
中國神華(1088)	55,000	22.80	24.30	1,336,500	2.80%	26.50	19.30
新秀麗(1910)	66,000	19.09	23.00	1,518,000	3.18%	26.00 / 28.00	16.00
藥明康德(2359)	14,000	101.70	103.30	1,446,200	3.03%	132.50	87.00
美團(3690)	7,500	142.64	176.60	1,324,500	2.77%	240.00	112.00
安碩 A50(2823)	180,000	12.72	15.44	2,779,200	5.82%	17.30	11.00
京東集團(9618)	6,000	176.80	236.40	1,418,400	2.97%	285.00	143.00
港交所(0388)	4,000	262.20	352.40	1,409,600	2.95%	425.00	240.00
阿里巴巴(9988)	22,000	78.86	109.00	2,398,000	5.02%	135.00	62.00
比亞迪電子(0285)	45,000	24.84	27.90	1,255,500	2.63%	32.00	21.00
FL 二南方恒指(7200)	500,000	4.359	5.455	2,727,500	5.71%	6.420	3.300
南方恒生科技(3033)	650,000	4.045	4.614	2,999,100	6.28%	5.120	3.300
中國中免(1880)	4,500	202.19	236.80	1,065,600	2.23%	320.00	165.00
金沙中國(1928)	60,000	22.00	29.15	1,749,000	3.66%	35.00	18.00
申洲國際(2313)	18,000	83.44	100.00	1,800,000	3.77%	130.00	90.00
安踏體育(2020)	16,000	96.81	117.20	1,875,200	3.93%	138.00	110.00
新世界發展(0017)	60,000	22.82	24.15	1,449,000	3.03%	27.00	20.00
友邦保險(1299)	15,000	86.04	85.35	1,280,250	2.68%	102.00	75.00
普拉達(1913)	30,000	44.67	51.95	1,558,500	3.26%	58.00	47.65
力勁科技(0558)	200,000	9.25	9.47	1,894,000	3.96%	11.10	7.50
現金				13,803,369	28.90%		
組合總市值				47,769,019			

最新策略／交易	將於 2 月 3 日以成交量加權平均價買入九毛九(9922)60,000 股 <ul style="list-style-type: none"> 儘管春節假期受回鄉過年因素影響，同店銷售及翻枱率依然較新曆新年期間明顯改善，春節假期後可望進一步提升 等候中國建築國際(3311)回調至\$9.00 買入 150,000 股 調整普拉達(1913)目標價及止蝕價
創立日期	23/11/2021
初始現金(元)	50,000,000
創立至今帳面回報(%)	-4.5%(恒指同期變幅：-12.0%)

投資策略：本模擬組合採用靈活策略，結合信達國際研究部對市場走勢的判斷及對個別行業板塊／個股的觀點，適時調整所持現金水平以及組合內增長／價值股的比例。

樣本池：香港上市的主板公司及 ETF，而其過往一個月日均成交金額不少於 5,000 萬元。

配置權重：個股／ETF 買入成本不多於當時組合總價值的 10%/20%，同時個股／ETF 持倉價值不多於當時組合總價值的 20%/40%。

交易機制：模擬組合以限價盤、成交量加權平均價(VWAP)、開市價三種方式進行買賣。每筆買賣的費用為交易金額的 0.3%，交易費用從現金中扣除。

本周各地重要經濟數據事項

日期	經濟數據／事項	時期	前值	預期值	實際值
27/1/2023	美國個人所得	12月	0.40%	0.20%	0.20%
	美國個人支出	12月	0.10%	-0.10%	-0.30%
	美國 PCE 平減指數(按年)	12月	5.50%	5.00%	5.00%
	美國 PCE 核心平減指數(按年)	12月	4.70%	4.40%	4.40%
	美國密歇根大學消費信心指數(終值)	1月	64.60	64.60	64.90
	美國密歇根大學未來一年通脹預期(終值)	1月	4.00%	4.00%	3.90%
31/1/2023	中國官方製造業 PMI	1月	47.00	50.10	50.10
	中國官方非製造業 PMI	1月	41.60	52.00	54.40
	中國工業利潤(按年)	1-12月	-3.60%	--	-4.00%
	歐元區 GDP 經季調(按年)(終值)	第四季	2.30%	--	1.90%
	法國 GDP(按年)(初值)	第四季	1.00%	--	0.50%
	法國 CPI(按年)(初值)	1月	5.90%	--	6.00%
1/2/2023	意大利 GDP WDA(按年)(初值)	第四季	2.60%	1.60%	1.70%
	中國財新製造業 PMI	1月	49.00	49.50	49.20
	香港 GDP 按年(終值)	第四季	-4.50%	-2.90%	-4.20%
	日本自分行製造業 PMI(終值)	1月	48.90	--	48.90
	標普全球歐元區製造業 PMI(終值)	1月	48.80	48.80	48.80
	歐元區失業率	12月	6.50%	6.50%	6.60%
	歐元區核心 CPI(按年)(初值)	1月	5.20%	5.10%	5.20%
	標普全球/BME 德國製造業 PMI(終值)	1月	47.00	47.00	47.30
	標普全球法國製造業 PMI(終值)	1月	50.80	50.80	50.50
	標普全球意大利製造業 PMI	1月	48.50	49.50	50.40
	意大利 CPI-歐盟調和數據(按年)(初值)	1月	12.30%	10.70%	10.90%
	標普全球 CIPS 英國製造業 PMI(終值)	1月	46.70	46.70	47.00
	美國 ADP 就業變動(萬個)	1月	23.50	18.00	10.60
	標普全球美國製造業 PMI(終值)	1月	46.80	46.80	46.90
	美國 JOLTS 職缺(萬個)	12月	1,045.80	1,030.00	1,101.20
	美國聯儲局議息會議	2月	4.25-4.50%	4.50-4.75%	4.50-4.75%
	標普全球加拿大製造業 PMI	1月	49.20	--	51.00
	2/2/2023	歐元區主要再融資利率	2月	2.50%	3.00%
歐洲央行邊際借貸機制		2月	2.75%	3.25%	3.25%
歐洲央行存款授信額度利率		2月	2.00%	2.50%	2.50%
英國央行銀行利率		2月	3.50%	4.00%	4.00%
美國首次申請失業救濟金人數(萬個)		截至 1月 28 日	18.60	19.50	18.30
美國連續申請失業救濟金人數(萬個)		截至 1月 21 日	167.50	168.40	165.50
3/2/2023	美國耐用品訂單(終值)	12月	5.60%	5.60%	5.60%
	中國財新服務業 PMI	1月	48.00	--	--
	美國非農業就業人口變動(萬個)	1月	22.30	17.50	--
	美國失業率	1月	3.50%	3.60%	--
	美國平均時薪(按年)	1月	4.60%	4.30%	--
	美國勞動參與率	1月	62.30%	--	--

資料來源：彭博

評級說明	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

姓名	職銜	電話	電郵
趙晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
孫晉誠	高級分析員	(852)22357617	hugo.suen@cinda.com.hk
李芷瑩	高級分析員	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陳樂怡	高級分析員	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部分內容不可複製予其他任何人仕。