

股票

全球

恒证策略

双周报

双周推荐

	代码
海底捞	6862. HK
携程集团	9961. HK
周大福	1929. HK
莎莎国际	178. HK
希慎兴业	14. HK

2023 伊始，消费如箭在弦

- 近期重点

港股正式告别 2022 年，踏进 2023 年，2022 年全年表现欠佳，恒生指数全年下跌 15.46%，但 11 月初至年底计算上升 34.69%，12 月 28 日亦曾突破 20000 点水平，近期上升动力主要源自于中国疫情管控优化、憧憬中港通关等因素。近日，国家疫情管控再度优化，国家卫健委 12 月 26 日发布《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》，宣布 2023 年 1 月 8 日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”，对新冠病毒感染者不再实行隔离措施、不再判定密切接触者、不再划定高低风险区等；国家移民局亦随即在 12 月 27 日发布《关于新型冠状病毒感染“乙类乙管”后优化移民管理政策措施的公告》，宣布自 2023 年 1 月 8 日起优化移民管理政策措施，相关措施包括有序恢复受理审批中国公民因出国旅游、访友申请普通护照，恢复办理内地居民旅游、商务赴港签证；恢复毗邻港澳口岸边检快捷通道，持内地居民往来港澳通行证、港澳居民来往内地通行证等符合条件的出入境人员可经边检快捷通道通关。

- 未来两周关注点

因应中国疫情管控措施出现优化并放宽，中国国内、往国外的居民流动性预计将会重新变得活跃，久等三年积蓄已久的出行热情有望得到释放。预计短期国内疫情会因为管控的放松而出现反弹，2023 年初未必出现太大的升幅。但在防疫政策不走回头路的情况之下，市场投资主线将会逐渐由中国居民出行（境内+境外）期间的周边消费所带动，预计明年居民消费企稳回升可以期待，建议部署有关股份，例如餐饮业能够持续受惠于客流恢复，推荐关注**海底捞(6862. HK)**。同时，预计本年春运将会告别“就地过年”，出行热潮有望重现，疫情管控政策优化而放松的边境措施配合春运将至将带动出行热潮，建议关注一站式旅游平台**携程集团(9961. HK)**。另外，鉴于自 1 月 8 日其中港相隔三年再度通关，预计内地访港旅客将会持续增加，利好本地零售业，建议继续关注本地零售类股份，继续推荐**周大福(1929. HK)**、**莎莎国际(0178. HK)**，以及本地商场股，手持铜锣湾利园区的**希慎兴业(0014. HK)**。

恒大证券研究中心：

分析员

黄俊泓

Lolo Wong

852 3550 6934

lolo.wong@gisf.hk

一、近期重点：

港股正式告别 2022 年，踏进 2023 年，2022 年全年表现欠佳，恒生指数全年下跌 15.46%，但 11 月初至年底计算上升 34.69%，12 月 28 日亦曾突破 20000 点水平，近期上升动力主要源自于中国疫情管控优化、憧憬中港通关等因素。

近日，国家疫情管控再度优化，国家卫健委 12 月 26 日发布《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》，宣布 2023 年 1 月 8 日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。依据传染病防治法，对新冠病毒感染者不再实行隔离措施，不再判定密切接触者；不再划定高低风险区；对新冠病毒感染者实施分级分类收治并适时调整医疗保障政策；检测策略调整为“愿检尽检”；调整疫情信息发布频次和内容。依据国境卫生检疫法，不再对入境人员和货物等采取检疫传染病管理措施，包括取消入境后全员核酸检测和集中隔离。取消“五个一”及客座率限制等国际客运航班数量管控措施，逐步恢复水路、陆路口岸客运出入境。根据国际疫情形势和各方面服务保障能力，有序恢复中国公民出境旅游。

国家移民局亦随即在 12 月 27 日发布《关于新型冠状病毒感染“乙类乙管”后优化移民管理政策措施的公告》，宣布自 2023 年 1 月 8 日起优化移民管理政策措施，相关措施包括有序恢复受理审批中国公民因出国旅游、访友申请普通护照，恢复办理内地居民旅游、商务赴港签证；恢复毗邻港澳口岸边检快捷通道，持内地居民往来港澳通行证、港澳居民来往内地通行证等符合条件的出入境人员可经边检快捷通道通关。

二、未来两周关注点：

因应中国疫情管控措施出现优化并放宽，中国国内、往国外的居民流动性预计将会重新变得活跃，久等三年积蓄已久的出行热情有望得到释放。虽然预计国内疫情会因为管控的放松而出现反弹，而且各国亦可能对中国实施不同程度的入境限制，未能完整释放因出行而释放的红利，2023 年初未必出现太大的升幅。但预计上述只属短暂性影响，防疫政策不走回头路的情况之下，市场投资主线将会逐渐由中国居民出行（境内+境外）期间的周边消费所带动。同时，最近的中央经济工作会议将扩大国内需求为 2023 年的重点工作，提出要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景，多渠道增加城乡居民收入。因此在疫情管控措施优化及预期出台的扩内需政策的叠加利好之下，预计明年居民消费企稳回升可以期待，建议部署有关股份，例如餐饮业能够持续受惠于客流恢复，推荐关注**海底捞(6862.HK)**。

在《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》公布后，携程平台热门海外目的地搜索量同比大增 10 倍，包括中国港澳台的出境机票、海外酒店搜索均达到 3 年来峰值。农历新年出境跟团游产品的相关搜索量，急增 6 倍。澳门、香港、日本、泰国、南韩、美国、新加坡、马来西亚、澳洲和英国，成为搜索量增长最快的前 10 名目的地；同时，根据铁路部门发布的消息显示，2023 年春运自 1 月 7 日开始，2 月 15 日结束。按照“充足安排、按需启动，响应快速、应急有备”原则，科学制定客车开行方案，节前高峰日安排开行旅客列车 6077 对，节后高峰日安排开行旅客列车 6107 对，最大客座能力较疫情前的 2019 年春运增长 11%。因应疫情管控措施的优化，预计本年春运将会告别“就地过年”，出行热潮有望重现。预计疫情管控政策优化而放松的边境措施配合春运将至将带动出行热潮，建议关注一站式旅游平台**携程集团 (9961.HK)**。

同时，鉴于自 1 月 8 日其中港相隔三年再度通关，预计内地访港旅客将会持续增加，利好本地零售业，建议继续关注本地零售类股份，继续推荐**周大福(1929.HK)**、**莎莎国际(0178.HK)**，以及本地商场股，持有铜锣湾利园区的**希慎兴业 (0014.HK)**。

未来两周经济数据公布时间表
美国:

01/03/2023	标普全球-美国制造业 PMI	01/06/2023	工厂订单
01/03/2023	建筑开支月环比	01/06/2023	工厂订单不含运输
01/04/2023	周度 MBA 抵押贷款申请指数环比	01/06/2023	耐用品订单环比
01/04/2023	ISM 就业	01/06/2023	耐用消费品(除运输类)
01/04/2023	ISM 制造业指数	01/06/2023	非国防资本货物订单(飞机除外)
01/04/2023	ISM 新订单	01/06/2023	非国防资本货物出货(飞机除外)
01/04/2023	ISM 支付价格	01/10/2023	消费者信用
01/04/2023	JOLTS 职位空缺	01/10/2023	NFIB 中小企业乐观程度指数
01/04/2023	Wards 总车辆销售	01/10/2023	批发贸易销售月环比
01/05/2023	FOMC 会议纪要	01/10/2023	批发库存月环比
01/05/2023	挑战者企业裁员人数 同比	01/11/2023	周度 MBA 抵押贷款申请指数环比
01/05/2023	ADP 就业变动指数	01/12/2023	CPI 月环比
01/05/2023	贸易余额	01/12/2023	CPI (除食品与能源) 月环比
01/05/2023	周度首次申领失业救济人数	01/12/2023	CPI 同比
01/05/2023	持续领取失业救济人数	01/12/2023	CPI (除食品和能源) 同比
01/05/2023	标普全球-美国服务业 PMI	01/12/2023	CPI 指数 (未经季调)
01/05/2023	标普全球-美国综合 PMI	01/12/2023	周度首次申领失业救济人数
01/06/2023	家庭调查数据	01/12/2023	CPI 核心指数 经季调
01/06/2023	两个月薪水净修正	01/12/2023	持续领取失业救济人数
01/06/2023	非农就业人数增减	01/12/2023	实际平均时薪(同比)
01/06/2023	非农私企就业人数增减	01/12/2023	实际平均每周同比盈利
01/06/2023	制造业就业人数增减	01/13/2023	预算月报
01/06/2023	失业率	01/13/2023	进口价格指数同比
01/06/2023	平均小时收入月环比	01/13/2023	出口价格指数月环比
01/06/2023	平均小时收入同比	01/13/2023	出口价格指数同比
01/06/2023	周平均工时-所有员工	01/13/2023	进口价格指数月环比
01/06/2023	劳动力参与率	01/13/2023	进口价格指数(除石油)月环比
01/06/2023	就业不足率	01/13/2023	密歇根大学消费者信心指数
01/06/2023	ISM 服务业指数	01/13/2023	密歇根大学现况
01/06/2023	ISM 服务业就业	01/13/2023	密歇根大学预期
01/06/2023	ISM 服务业支付价格	01/13/2023	密歇根大学 1 年通胀
01/06/2023	ISM 服务业新订单	01/13/2023	密歇根大学 5-10 年通胀

中国:

01/03/2023	财新中国 PMI 制造业	01/10-20/2023	工业增加值同比
01/05/2023	财新中国 PMI 综合	01/10-20/2023	工业增加值年迄今同比
01/05/2023	财新中国 PMI 服务业	01/10-20/2023	社会消费品零售总额同比
01/05-13/2023	贸易余额	01/10-20/2023	社会消费品零售
01/05-13/2023	出口同比	01/10-20/2023	固定资产除农村年迄今同比
01/05-13/2023	进口同比	01/10-20/2023	物业投资年至今同比
01/05-13/2023	出口同比人民币	01/10-20/2023	房地产投资(年至今)(年比)
01/05-13/2023	进口同比人民币	01/10-20/2023	调查失业率
01/05-13/2023	贸易余额人民币	01/11-18/2023	FDI YTD YoY CNY
01/07/2023	外汇储备	01/13-16/2023	中国银行结售汇 - 银行代客
01/09-16/2023	PPI 同比	01/13-27/2023	GDP 同比
01/09-16/2023	CPI 同比	01/13-27/2023	GDP 经季调季环比
01/09-15/2023	总融资人民币	01/13-27/2023	GDP 年迄今同比
01/09-15/2023	新增人民币贷款	01/16/2023	中国 MLF 利率: 1 年
01/09-15/2023	货币供应 M2 同比	01/16/2023	中国 MLF 投放量: 1 年
01/09-15/2023	货币供应 M1 年同比	01/16-27/2023	Swift 全球支付人民币
01/09-15/2023	货币供应 M0 年同比		

数据源: 彭博, 恒大证券研究中心

四、推荐公司资讯及上期表现：

推荐公司的基本面：

公司	股票代码	市值 (亿港元)	市盈率 (倍)	本年度预测 市盈率 (倍)	股本报酬率 (%)	市净率 (倍)	市销率 (倍)
海底捞	6862. HK	1,248.58	N/A	224.36	N/A	14.14	2.83
携程集团	9961. HK	1,757.12	N/A	245.31	N/A	1.42	8.02
周大福	1929. HK	1,596.00	24.66	22.42	20.24	5.03	1.58
莎莎国际	178. HK	56.79	N/A	N/A	N/A	6.80	1.69
希慎兴业	14. HK	259.83	27.95	12.41	1.29	0.36	7.38

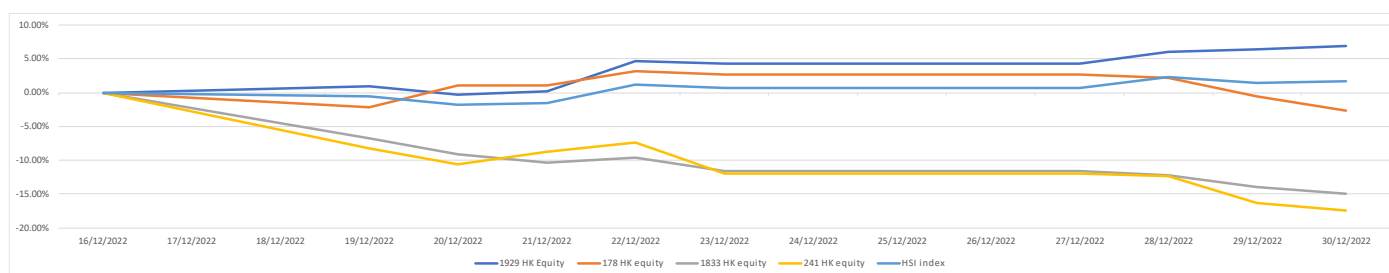
资料来源：Bloomberg

上期推荐股票一览

公司	股票代码	推荐日期	推荐日前 收市价	最新 收市价格	涨跌幅	
					一周	两周
周大福	1929. HK	19-12-2022	14.90	15.92	4.30%	6.44%
莎莎国际	178. HK	19-12-2022	1.87	1.82	2.67%	-2.67%
平安好医生	1833. HK	19-12-2022	25.05	21.30	-11.58%	-14.97%
阿里健康	241. HK	19-12-2022	8.05	6.65	-11.93%	-17.39%

资料来源：Bloomberg

推荐股票两周表现



资料来源：Bloomberg

2023 主题推荐 (可重温恒证策略 - 2023 港股食住行情)

公司	股票代码	推荐日期	推荐日前 收市价	最新 收市价格	涨跌幅
海底捞	6862. HK	19-12-2022	20.80	22.40	7.69%
越秀交通基建 有限公司	1052. HK	19-12-2022	4.22	4.25	0.71%
深圳高速公路 股份	548. HK	19-12-2022	6.63	6.73	1.51%
保利置业集团	119. HK	19-12-2022	1.89	1.75	-7.41%
万科企业	2202. HK	19-12-2022	16.76	15.80	-5.73%
华润置地	1109. HK	19-12-2022	35.95	35.75	-0.56%
绿城中国	3900. HK	19-12-2022	13.62	11.40	-16.30%
中国海外发展	688. HK	19-12-2022	21.15	20.60	-2.60%
越秀地产	123. HK	19-12-2022	9.96	9.45	-5.12%
万物云	2602. HK	19-12-2022	51.40	49.05	-4.57%
中海物业	2669. HK	19-12-2022	8.62	8.13	-5.68%
绿城服务	2869. HK	19-12-2022	5.55	5.18	-6.67%
华润万象生活	1209. HK	19-12-2022	38.50	39.65	2.99%
越秀服务	6626. HK	19-12-2022	3.42	3.31	-3.22%
保利物业	6049. HK	19-12-2022	48.75	46.05	-5.54%

资料来源: Bloomberg

免责声明

分析师声明

负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券的看法；分析师的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析师并不直接受监管于及汇报于投资银行业务；分析师没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析师并非本报告的调研标的公司的主管及董事，或与其及调研标的公司有任何关系。

估值方法与风险声明

盈利预测及企业金融相关行为受多方面因素影响，包括经济、金融、会计、规管方向、税务政策等等，所以非常难以准确预测。

免责声明

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负上任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

披露事项

本公司并无拥有相当于所分析标的证券1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关标的上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

公司投资评级的说明：

- 强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
- 推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
- 中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
- 减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

- 推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；
- 中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；
- 减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。

地址：香港湾仔告士打道38号中国恒大中心20楼2004-6室

网址：www.gisf.hk

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999