

股票

全球

恒证策略

双周报

## 双周推荐

	代码
海底捞	6862. HK
安踏体育	2020. HK
中国中免	1880. HK

## 新春投资攻略

## 恒大证券研究中心：

分析员

黄俊泓

Lolo Wong

852 3550 6934

[lolo.wong@gisf.hk](mailto:lolo.wong@gisf.hk)

- 近期重点

文化和旅游部发出《关于落实新型冠状病毒感染“乙类乙管”做好文化和旅游行业疫情防控工作的通知》。通知要求，各地文化和旅游行政部门要结合当地实际，确保各项疫情防控要求落实到位，保障文化和旅游活动正常开展，人员有序流动。同时，根据美团数据，使用日期为春节期间的住宿、景区、交通等旅游订单迎来预订高峰，截至1月11日周环比上涨超过350%。预计居民出行回复正常开展，国内消费将在底部回升并持续恢复；

美国方面，美联储去年12月议息会议的会议纪要显示，当前通胀数据高得令人无法接受，仍然远高于2%的目标水平。而且考虑到通胀持续处于不可接受的高位，多名官员表示根据历史的经验告诫，不要过早放松货币政策。比较重要的是，会议纪要显示没有官员预期今年会减息，并特别指出公众不应过度解读加息步伐的放慢。另外，美国12月CPI同比上升6.5%，核心CPI同比上升5.7%，符合市场预期，预计能够纾缓市场对联储局大幅加息的忧虑。根据CME，下次加息0.25厘的机率高达94.2%，继续放缓加息幅度的机会十分高。惟CPI环比转跌其中的最大贡献因素是美国汽油价格下跌，后续CPI放缓的持续性受到质疑。同时，住房成本、服装价格等指标继续表现强劲（环比上升0.8%、0.5%），因此当前对于加息峰值利率以及其维持时间的观点尚未能太过乐观。

- 未来两周关注点

近两周大市气氛较好，恒生指数两周升幅9.89%，大市表现显示市场憧憬中国经济、企业盈利的恢复，大于对短期疫情反弹等因素的担忧。同时，资料显示，中国多地例如浙江、佛山、惠州等近日宣布已渡过第一波疫情感染高峰，反映疫情修复进度可能较快，后续人口流动的增加亦或使感染人数达峰速度加快，加速疫情出清的速度。然而，1月8日起，新型冠状病毒感染正式实施“乙类乙管”，取消感染者隔离措施、判定密切接触者、划定高低风险区、“五个一”及客座率限制等国际客运航班数量等管控措施，适逢春节春运开始，疫情管控条件的放松有利出行人数的快速增加，预计将会成为消费的主力，企业盈利持续修复可期。因此，继续推荐布局消费类有关股份，出行人数疫后复苏将对餐饮、服饰、免税零售等持续带来增长动力，建议关注海底捞（6862.HK）、安踏体育（2020.HK）、中国中免（1880.HK）。

## 一、近期重点:

1月11日,文化和旅游部发出《关于落实新型冠状病毒感染“乙类乙管”做好文化和旅游行业疫情防控工作的通知》。自通知印发之日起,《旅行社新冠肺炎疫情防控工作指南(第六版)》等文化和旅游行业8项疫情防控工作指南同时废止。通知要求,各地文化和旅游行政部门要结合当地实际,制定实施“乙类乙管”后行业疫情防控措施和疫情严重时的防控措施,确保各项疫情防控要求落实到位,保障文化和旅游活动正常开展,人员有序流动。同时,根据美团数据,使用日期为春节期间的住宿、景区、交通等旅游订单迎来预订高峰,截至1月11日周环比上涨超过350%。预计居民出行恢复正常开展,国内消费将在底部回升并持续恢复。

美国方面,美联储1月5日公布去年12月议息会议的会议纪要,当中联储局官员指出,美国当前通胀数据高得令人无法接受,仍然远高于2%的目标水平,因此官员普遍认为目前需要继续保持限制性的政策立场,直至未来数据带来通胀处于持续下行至2%这一道路的信心,而这可能需要一些时间。而且考虑到通胀持续处于不可接受的高位,多名官员表示根据历史的经验告诫,不要过早放松货币政策。官员们表现当前正应对两个政策风险:1)维持高利率的时间不够长,导致通胀恶化;2)实施限制性政策的时间过长,经济放缓幅度过大,给脆弱群体带来最大的负担。然而,官员均认为前者的风险更大。另外,比较重要的是,会议纪要显示没有官员预期今年会减息,并特别指出公众不应过度解读加息步伐的放慢。

另外,1月12日公布的美國12月CPI同比上升6.5%,核心CPI同比上升5.7%,符合市场预期,其中CPI更是环比下跌0.1%。预计能够纾缓市场对联储局大幅加息的忧虑。根据CME,下次加息0.25厘的机率高达94.7%,继续放缓加息幅度的机会十分高。惟CPI环比转跌其中的最大贡献因素是美国汽油价格下跌,带动12月的能源成本环比下降4.5%,导致出现CPI环比下降,核心CPI继续环比上升的现象,后续CPI放缓的持续性受到质疑。同时,住房成本、服装价格等指标继续表现强劲(环比上升0.8%、0.5%),因此当前对于加息峰值利率以及其维持时间的观点尚未能太过乐观。

## 二、未来两周关注点：

上期双周报主要以疫后消费为主题，惟此前曾忧虑疫情反弹、各国入境限制以及企业盈利不确定性等因素，推测 2023 年港股开局可能较慢热。但近两周大市气氛较好，恒生指数两周升幅 9.89%，大市表现显示市场憧憬中国经济、企业盈利的恢复，大于对短期疫情反弹等因素的担忧。同时，资料显示，中国多地例如浙江、佛山、惠州等近日宣布已渡过第一波疫情感染高峰，反映疫情修复进度可能较快，后续人口流动的增加亦或使感染人数达峰速度加快，加速疫情出清的速度。然而，1月8日起，新型冠状病毒感染正式实施“乙类乙管”，取消感染者隔离措施、判定密切接触者、划定高低风险区、“五个一”及客座率限制等国际客运航班数量等管控措施，适逢春节春运开始，疫情管控条件的放松有利出行人数的快速增加，预计将会成为消费的主力，企业盈利持续修复可期。因此，继续推荐布局消费类有关股份，出行人数疫后复苏将对餐饮、服饰、免税零售等持续带来增长动力，建议关注**海底捞（6862.HK）、安踏体育（2020.HK）、中国中免（1880.HK）**。

### 中国多地疫情情况

时间	省/市	来源	内容
26/12/2022	四川	四川省疾控中心问卷调查	全四川省阳性检出的高峰期集中在 2022 年 12 月 12 日至 23 日，目前日新增感染已处于回落阶段。四川省疾病预防控制中心党委书记、研究员唐雪峰随后表示，根据调查结果综合研判，四川省居民的整体感染发病已超过八成，全省感染发病的高峰应该已经过去。
30/12/2022	海南	海南省新冠疫情防控新闻发布会	海南省每日新增新冠感染人数处于高位波动期，全省预计感染率已达 50%，三亚市、海口市整体上已过感染高峰。
3/1/2023	重庆	重庆市新冠感染疫情防控工作新闻发布会	据统计，重庆市二级以上医疗机构发热门诊以及基层医疗机构发热诊室日接诊人数，在 12 月 20 日达到了峰值，截至 1 月 3 日只有 7000 多人。重庆的感染情况也可以从中得到一个直观的判断，感染高峰期应该已经过去。
9/1/2023	惠州	惠州市疫情防控新闻发布会	惠州市已于 2022 年底跨过了第一波疫情高峰。根据当前发热门诊就诊人数和阳性个案发现情况，惠州日新增感染人数呈逐步下降趋势。不过，农村社区仍存在一定数量感染者，对医疗需求仍维持在较高位水平。
9/1/2023	佛山	佛山疫情防控新闻发布会	2022 年 12 月中下旬，佛山市的新冠病毒感染人数达到峰值，目前正处于高峰后的回落阶段，发热门诊就诊量已稳步持续下降，从 12 月 20 日峰值的 3 万人次下降到 1 月 8 日的 2110 人次。
9/1/2023	浙江	浙江省疫情防控调度会	当前全省第一波感染高峰已经平稳渡过，接下来要聚焦防重症，全力以赴做好医疗救治工作，进一步盘活住院床位和 ICU 床位，增强重症救治能力，确保应收尽收、应治尽治。要加强抗病毒药品的精准投放，确保老年人等重点保护群体第一时间用药治疗。
9/1/2023	江苏	新华日报	数据显示 2022 年 12 月 8 日起，江苏省发热门诊就诊人数快

			速上升，12月22日达到峰值后就诊人数开始“退烧”。从核酸和抗原检测情况看，阳性率从去年12月12日0.2%上升至23日46%，12月23日-28日保持在40%以上、处于高位平台期，12月29日逐步下降至今年1月4日的18.6%。
9/1/2023	河南	河南省统筹做好新冠病毒感染疫情防控工作会议新闻发布会	从社区监测数据看，截至2023年1月6日，河南省新冠病毒感染率为89.0%。从发热门诊数据看，2022年12月19日就疹人数达到高峰，之后呈现持续下降趋势。
10/1/2023	北京	北京市代市长殷勇接受央视采访	北京的疫情已经过了感染的高峰期，整个人群应该说在免疫能力方面已经构筑起了新的能力。下一阶段就是要科学地构建疫情的监测预警体系，包括一些哨点、医院发热门诊等，对于新的变异病毒加强监测，防止有变异以后可能会冲击目前已经恢复正常的社会生产和生活。

数据来源：公开资料、人民日报，恒大证券研究中心

### 未来两周经济数据公布时间表

#### 美国：

01/17/2023	纽约州制造业调查指数	01/24/2023	里奇蒙德联储商业状况
01/18/2023	MBA 贷款申请指数	01/25/2023	MBA 贷款申请指数
01/18/2023	纽约联储商业活动	01/25/2023	费城联储非制造业活动
01/18/2023	先期零售销售(月比)	01/26/2023	芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数
01/18/2023	零售销售(不含汽车)(月比)	01/26/2023	GDP 年化(季比)
01/18/2023	零售销售(不含汽车及汽油)	01/26/2023	零售存货(月比)
01/18/2023	零售销售(控制组)	01/26/2023	进阶商品贸易余额
01/18/2023	PPI 最终需求(月比)	01/26/2023	个人消费
01/18/2023	PPI(不含食品及能源)(月比)	01/26/2023	GDP 价格指数
01/18/2023	PPI 不含食品、能源及贸易(月比)	01/26/2023	零售库存(月比)
01/18/2023	PPI 最终需求(年比)	01/26/2023	个人消费支出核心指数(季比)
01/18/2023	PPI(不含食品及能源)(年比)	01/26/2023	耐久财订单
01/18/2023	PPI 不含食品、能源及贸易(年比)	01/26/2023	首次申请失业救济金人数
01/18/2023	工业生产(月比)	01/26/2023	耐久财(运输除外)
01/18/2023	制造业(SIC)工业生产	01/26/2023	连续申请失业救济金人数
01/18/2023	产能利用率	01/26/2023	资本财新订单非国防(飞机除外)
01/18/2023	企业存货	01/26/2023	资本财销货非国防(飞机除外)
01/18/2023	NAHB 房屋市场指数	01/26/2023	新屋销售
01/19/2023	美联储褐皮书公布	01/26/2023	新屋销售(月比)
01/19/2023	净长期 TIC 流量	01/27/2023	堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数
01/19/2023	总净 TIC 流量	01/27/2023	个人所得
01/19/2023	营建许可	01/27/2023	个人支出
01/19/2023	建筑许可(月比)	01/27/2023	实质个人支出
01/19/2023	新屋开工	01/27/2023	PCE 平减指数(月比)
01/19/2023	新屋开工(月比)	01/27/2023	PCE 平减指数(年比)
01/19/2023	费城联储企业展望	01/27/2023	PCE 核心平减指数月比
01/19/2023	首次申请失业救济金人数	01/27/2023	PCE 核心平减指数年比
01/19/2023	连续申请失业救济金人数	01/27/2023	成屋待完成销售年比(未经季调)

01/20/2023	彭博 1 月美国调查	01/27/2023	成屋待完成销售 (月比)
01/20/2023	成屋销售	01/27/2023	密歇根大学市场气氛
01/20/2023	成屋销售 (月比)	01/27/2023	密歇根大学目前景气
01/23/2023	领先指数	01/27/2023	密歇根大学预期
01/24/2023	标普全球美国制造业 PMI	01/27/2023	密歇根大学 1 年通货膨胀
01/24/2023	标普全球美国服务业 PMI	01/27/2023	密歇根大学 5-10 年通货膨胀
01/24/2023	标普全球美国综合 PMI	01/27/2023	堪萨斯联储服务活动
01/24/2023	联准会里奇蒙分行制造业指数		

**中国:**

01/11-18/2023	外国直接投资(年至今)(年比)	01/17/2023	房地產投資(年至今)(年比)
01/13-16/2023	中国银行结售汇 - 银行代客	01/17/2023	房地產銷售(年至今)(年比)
01/16/2023	中国 MLF 利率: 1 年	01/17/2023	調查失業率
01/16/2023	中国 MLF 投放量: 1 年	01/17/2023	GDP 年比
01/16/2023	新屋價格(月比)	01/17/2023	GDP 經季調(季比)
01/17/2023	工業生產(年比)	01/17/2023	GDP 年至今(年比)
01/17/2023	工業生產 年至今(年比)	01/18/2023	彭博 1 月中國調查
01/17/2023	零售銷售(年比)	01/19/2023	Swift 全球支付人民幣
01/17/2023	零售銷售 年至今(年比)	01/20/2023	5 年期 LPR
01/17/2023	固定資產農村除外年至今(年比)	01/20/2023	1 年期 LPR

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	1,256.94	N/A	233.32	N/A	13.72	2.75
安踏體育	2020. HK	3,047.40	34.79	34.84	25.53	8.20	4.95
中國中免	1880. HK	5,472.02	41.03	62.43	37.71	13.63	5.90

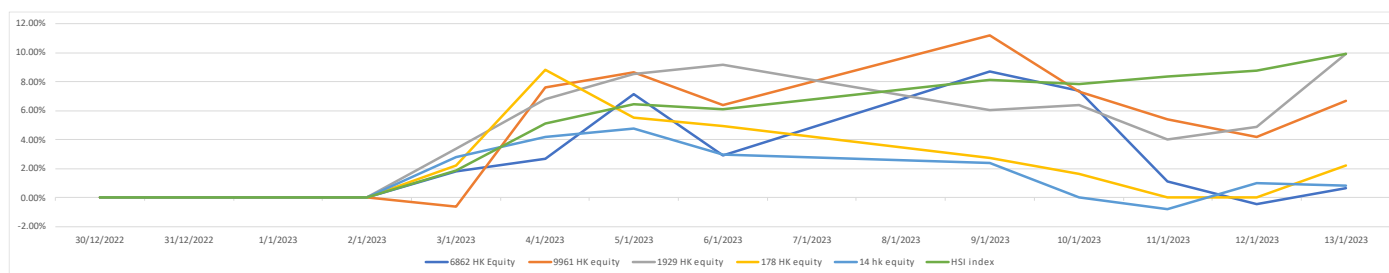
资料来源: Bloomberg

### 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
海底捞	6862. HK	3-1-2023	22.4	22.55	2.90%	0.67%
携程集团	9961. HK	3-1-2023	273.6	291.8	6.36%	6.65%
周大福	1929. HK	3-1-2023	15.92	17.5	9.17%	9.92%
莎莎国际	178. HK	3-1-2023	1.82	1.86	4.95%	2.20%
希慎兴业	14. HK	3-1-2023	25.3	25.5	2.96%	0.79%

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	22.55	8.41%
越秀交通基建 有限公司	1052. HK	19-12-2022	4.22	4.48	6.16%
深圳高速公路 股份	548. HK	19-12-2022	6.63	7.11	7.24%
保利置业集团	119. HK	19-12-2022	1.89	1.8	-4.76%
万科企业	2202. HK	19-12-2022	16.76	16.7	-0.36%
华润置地	1109. HK	19-12-2022	35.95	38.65	7.51%
绿城中国	3900. HK	19-12-2022	13.62	12.04	-11.60%
中国海外发展	688. HK	19-12-2022	21.15	21.6	2.13%
越秀地产	123. HK	19-12-2022	9.96	10.98	10.24%
万物云	2602. HK	19-12-2022	51.40	53.35	3.79%
中海物业	2669. HK	19-12-2022	8.62	10.36	20.19%
绿城服务	2869. HK	19-12-2022	5.55	5.78	4.14%
华润万象生活	1209. HK	19-12-2022	38.50	43.45	12.86%
越秀服务	6626. HK	19-12-2022	3.42	4.4	28.65%
保利物业	6049. HK	19-12-2022	48.75	55.95	14.77%

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](http://www.gisf.hk)

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999