

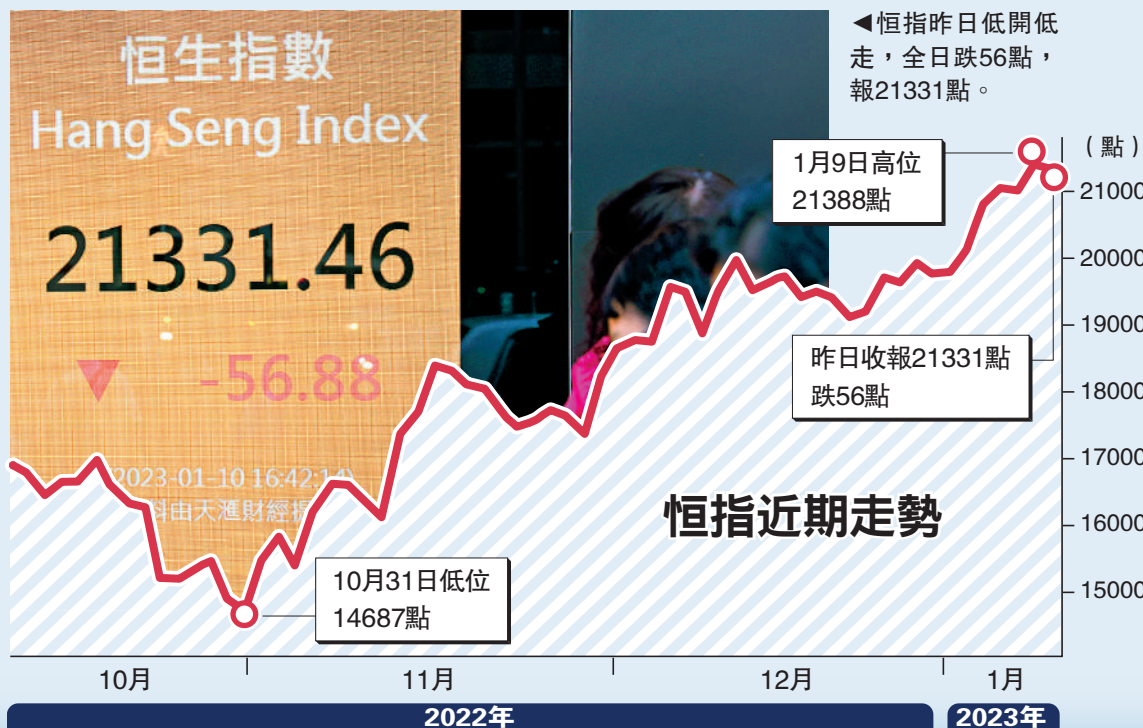
# 大摩連續三個月唱好港股 最牛見27000

## 薦經濟重啟受惠股 李寧太古看高一線

### 大摩推薦經濟重啟受惠股 (部分)

股份	昨收(元)	變幅
李寧 (02331)	74.15	▲2.5%
太古A (00019)	67.25	▲1.5%
藥明生物 (02269)	67.40	▼0.3%
中升 (00881)	47.65	▼0.7%
國泰航空 (00293)	8.34	▼0.9%
新秀麗 (01910)	21.50	▼1.8%
藥明康德 (02359)	93.20	▼2.1%
希慎 (00014)	25.30	▼2.3%
百威亞太 (01876)	26.35	▼2.4%

大公報記者整理



### 證券界最新後市觀點

券商/專家	評論
大摩 Morgan Stanley	恒指今年底「基本情境」目標由21200點調高至24500點，「牛市情景」由24500點調高至27000點
滙豐	港股出現轉勢，恒指今年底目標為22810點；美債孳息回落，美匯指數轉弱，亞洲股票每股盈利預測有上行空間，有利亞洲股票表現
光大證券國際 伍禮賢	恒指技術指標出現頂背馳情況，恒指短線有機會回調，但可守250天線以上（昨日位於20337點）

大公報記者整理

港股自去年第四季觸底反彈，恒指拾級向上，大摩便密調高恒指目標價。大摩最新發表報告唱好港股，調高恒指今年底「基本情境」目標15%至24500點，「牛市情境」由24500點調高至27000點。另外，滙豐稱，美債孳息回落，美匯指數轉弱，亞洲股票每股盈利預測有上行空間，有利亞洲股票表現；港股出現轉勢，給予恒指今年底目標22810點。

大公報記者 劉鏞豪

恒指由去年10月低位反彈接近7000點，淡友無奈轉轉看好港股，而大行則不停上調恒指目標。繼去年11月、12月上調恒指目標，踏入今年1月份，大摩再次發出報告，調高恒指目標。大摩表示在「基本情境」下，給予恒指今年年底目標24500點，較原先目標21200點，提高3300點或15%；最新目標相當於恒指11倍預測市盈率。值得一提的是，大摩去年底給予恒指「牛市情境」目標正正是24500點，如今卻成為「基本情境」目標。

至於最新「牛市情境」目標，大摩以恒指11.5倍預測市盈率基準，最牛目

標可見27000點，相較舊目標高出2500點或10%。恒指今年年底「熊市情境」目標則為16500點，相較舊目標13900點，調高2600點或18%。另外，大摩給予國企指數今年年底「基本情境」目標由7400點調高至8250點；「牛市情境」目標由8200點調高至9100點。大摩推薦經濟重啟受惠股，包括李寧(02331)、太古A(00019)、中升(00881)、國泰航空(00293)、百威亞太(01876)等股份(見附表)。

另外，滙豐亦看好港股。滙豐表示，伴隨著美國債券孳息下滑，美匯指

數轉弱，亞洲股票每股盈利預測有機會被上調。該行維持港股、A股、泰國股票、印度股票的「增持」評級，給予恒指今年年底目標22810點。國企指數目標為7830點。

### 滙豐：維持港股增持評級

滙豐稱，港股過去兩年形勢艱難，但該行並未有對港股失去信心，港股現時已經轉勢。該行給予必需消費品股、非必需消費品股、公用股「增持」看法；給予金融股、基本材料股、電訊股、工業股維持「中性」評級；給予能源股、科技股、康健護理股「減

持」評級。

### 專家：警惕後市出現調整

整體大市表現，恒指昨日低開低走，全日跌56點，報21331點。國指跌22點，報7263點。展望後市，光大證券國際證券策略師伍禮賢稱，恒指由去年低位反彈接近五成，但近日RSI、MACD等技術指標與恒指出現頂背馳情況，投資者需要警惕後市有機會出現調整。不過，由於恒指已升穿250天移動平均線（昨日處於20337點），市底仍然偏強，所以後市潛在回調空間不會太大，在250天移動平均線會有支持。

## 法興：恒指估值續修復 吼ATM

【大公報訊】恒指自2022年底開始轉勢，累積升幅已逾三成，法興證券上市產品銷售部董事周翰宏相信，恒指上半年有機會繼續受惠於中國內地復甦、經濟復甦，有利恒指估值帶來正面修復機會。

周翰宏指出，上半年值得留意的板塊及主題包括受惠政策支持的平台經濟股，當中以ATM為首，即阿里巴巴(09988)、騰訊(00700)及美團(03690)，另有受惠復甦概念的消費及旅遊相關股份，推薦華潤啤酒(00291)、國泰(00293)、海底撈(06862)、銀娛(00027)及金沙中國(01928)等。

隨着內地與香港通關，周翰宏認為，本地地產股亦將受惠，留意新鴻基地產(00016)及長實(01113)，另有保險股友邦

(01299)、平保(02318)及中人壽(02628)。

風險因素方面，周翰宏指出，投資者需要注意美國高通脹、高利率、經濟低增長等情況或比預期持續更久。他續說，投資窩輪及牛熊證(輪證)時可注意目前ATM的窩輪引中波幅正處於回落



▲法興證券上市產品銷售部董事周翰宏(左)及蔡秀虹。

趨勢中。

### 去年輪證成交跌20%

綜觀2022年，輪證總成交回落20%至3.85萬億元，佔大市成交比例由11.7%升至12.6%。周翰宏預期，今年全年輪證成交額輕微回升至約4萬億元，但佔大市成交比例則會降至11%水平。

法興證券上市產品銷售部董事蔡秀虹表示，去年輪證市場成交集中在恒指相關資產，在熊市主導方向下，較多資金流入熊證及認沽證的造淡產品，作為投資者對沖持有的正股。

美股指數輪證方面，投資者的關注度亦持續上升。蔡秀虹指出，去年9月中旬推出美股指數牛熊證，其中，道指熊證淨買入資金在三個多月內達超過3150萬元，投資者傾向作持倉過夜部署。

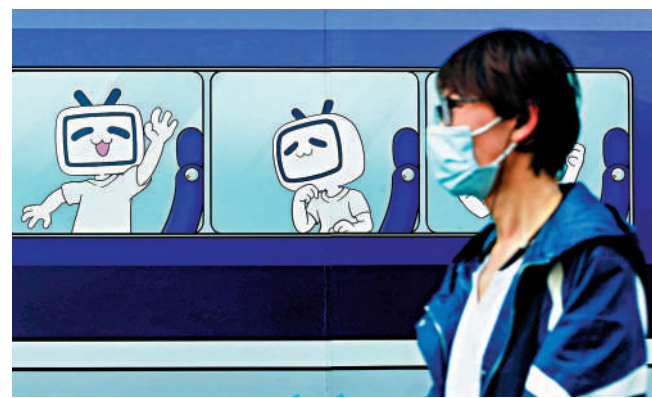
## B站ADS折讓配股 股價跌4%

【大公報訊】陸續有上市公司在市場配股集資，最新有哩哩哩(09626, B站)發行美國存託證券(ADS)集資4.1億美元(約32億港元)。哩哩哩將以26.65美元，發行1534.4萬股ADS，作價每股相當於約209.2港元，折讓6.61%；今次集資所得，部分會用作回購面值3.85億美元的可轉債券，部分集資額會用於營運資金。哩哩哩昨日股價跟隨其他科網股向下，全日收報214.4元，跌4.2%。另一隻視頻股快手(01024)，股價跌2.6%，報77.75元。

大摩表示，哩哩哩今次配股集資，將有助降低資產負債表的風險。

大摩又指出，哩哩哩將受惠於內地經濟重啟，廣告業務增長或由第二季恢復至20%以上，但現估值偏高，盈利前景欠佳，故維持「與大市同步」評級。

除公司配股集資，股東亦趁高沽貨變現。市傳新加坡基金General Atlantic Singapore Fund悉數沽售持有的1.47億股哩哩哩(00520)股份，配售價介乎9.25元至9.30元，較周一收市價9.88元，最多折讓6.3%。哩哩哩昨日股價在成交量下急挫，收市時跌7.7%，報9.11元，失守配股價。全日成交額20.13億元，遠高於上日的1.61億元，相差11.5倍。



▲B站ADS折讓6.61%配售1534.4萬股，集資約32億。

## 特斯拉駛入消費寒冬

財經分析 李靈修

上周五(1月6日)，特斯拉中國官網宣布，旗下所有車型大幅降價。其中，Model 3最新起售價22.99萬元(人民幣，下同)，降3.6萬元，Model Y最新起售價25.99萬元(降2.9萬元)。這已經是兩個多月間，特斯拉的第三次降價促銷，在此之前的10月24日及11月8日，公司就試圖通過價格攻勢挽回訂單頹勢。以Model Y標準版計，期內累計降價額達5萬元。對此，特斯拉的新買家叫苦不迭，不少車友群都在組織維權行動。

正如筆者最近兩篇專欄文章所寫到的，自去年下半年以來，中美兩國居民消費出現了同步下滑，這一趨勢在特斯拉的業績上有明確體現。2022年全年，特斯拉交付量超131萬輛，同比增長40%，卻未能達成交付量同比增長50%的目標(即137萬輛)。在美股市場上，特斯拉股價去年重挫65%。

另一方面，特斯拉上海工

廠的產能已大幅超過了公司在中國市場的銷量增速。資料顯示，10月份特斯拉上海工廠的產量為8.7706萬輛，高出交付量約1.6萬輛。這是自特斯拉上海超級工廠運營以來，產銷差距最大的一次。在去年完成工廠改造升級後，上海超級工廠的產能提升至110萬輛，但特斯拉在中國的銷量增長一直未見起色。為了應對庫存壓力，去年底上海超級工廠暫停生產一周，這種被動停工的情況估計在2023年初仍將延續。

以往傳統車企可以採用經銷商積壓



▲特斯拉上海工廠的產能已大幅超過了公司在中國市場的銷量增速。

庫存的方式，來緩解訂單與產能之間的鴻溝，並減少車企的風險和成本壓力。然而，特斯拉等新能源車企實行的直營模式，直接面對用戶需求、以銷定產，卻在無形中為產品降價增加了輿論壓力。

傳統4S店通常在車企與車主的價格博弈中建立起「緩衝地帶」。車企把車輛生產出來後批量賣給經銷商，獲得了穩定的現金流，在經營上能夠更加從容。而經銷商根據市場節奏逐步釋放優惠幅度，並且通常都是銷售與潛在買家單線聯繫，新車主得了便宜不聲張，舊車主也就睜隻眼閉隻眼了。

如今，特斯拉們的直營模式沒有了經銷商幫忙「背庫存」，需要自身具備更強的產品力和銷售能力，以便保證自己擁有足夠多的訂單儲備，以免產線空轉。一旦消費市場收縮，車企選擇降價走量，透明的價格機制往往會招來消費者的口誅筆伐。這是所有新能源車企業需要面對的新課題。

## 衰退臨近 大摩看淡美股 標指或低見3000點

【大公報訊】美國股市踏入新年後走勢反覆，華爾街大行對今年美股後市亦並不樂觀，大摩策略師相信，假如經濟衰退來襲，標指今年內將會較現水平再跌22%。美股早段企穩，道指曾升98點，報33615點；標指曾升13點，報3905點。

大摩首席證券策略師Michael Wilson在去年曾預測到美股大調整，而事實上，三大指數確在去年錄得2008年以來最差的全年成績，他在周一再次看淡美股，認為標指在今年底將會在3000點左右尋底，即較現水平再跌22%。市場目前的共識是，美國在今年

上半年將會經歷一次輕微的經濟衰退，要等待次季預期聯儲局暫停加息後，經濟才會復甦。聯儲局屆時更可能因應惡化的經濟環境而再次減息。

然而，由Michael Wilson牽頭的策略師亦認為，目前美股的股權風險溢價(Equity Risk Premium)仍然很低，即投資者持有股票所收取到的回報比起其他資產還低得多。

事實上，不只大摩認為今年美股會進一步下跌，Piper Sandler & Co.的Michael Kantrowitz接受訪問時，亦估計標指今年底將會跌至約3225點，即較現水平低16%。