

短線機會



中芯國際 (981.HK)

中國大陸規模最大的專業晶圓代工企業

推薦理由：

美國文件顯示華為和中芯國際已獲上千億美元的美國技術出口許可；

公司公佈今年擬擴建 1 萬片成熟 12 英寸和 4.5 萬片 8 英寸晶圓的產能,以滿足更多的客戶需求；

公司繼續受益半導體代工漲價與產能優勢，業績持續改善。

買入: HKD 23.5，目標：HKD 30，止損：HKD 22

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 10 月 21 日持有 981.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌互現，標普持續強勢，其中，消費與新能源汽車股強。市場開始炒作美國基建投資落實的預期，儘管預期規模由 3.5 萬億美元縮減至 2 億美元，但是美國對新能源行業刺激仍然比較大，刺激燃料電池、新能源汽車行業等走強。另外，企業業績好轉與通脹預期減弱，有利於減低市場憂慮。風險在於美聯儲官員因憂慮通脹而放棄支持縮減 QE 的言論，令市場開始憂慮經濟刺激力度減弱與美聯儲貨幣政策改變帶來的負面影響。預計美股經過持續強勢，短期市場氣氛可能轉入謹慎。昨日 A 股與港股整體偏弱，結構性行情明顯，其中，金融與地產因政策面有所鬆動而走強，科技、新能源與新能源汽車繼續強。面對地產行業弱勢，國內高層出來表示穩地產需求，有利減低地產債務的憂慮，但需明確不是刺激地產。高層一再強調經濟維穩，預期政策轉向友好。最近出臺扶持綠色建築與數字經濟等政策，為後市指明了炒作方向，比如綠色能源與科技股。預計 A 股與港股短期技術調整完成震盪走高走強。重點關注新能源、新能源汽車產業鏈，以及數字經濟相關科技股。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 中辦、國辦印發《關於推動城鄉建設綠色發展的意見》，要求加強財政、金融等政策支持，推動高品質綠色建築規模化發展，大力推廣超低能耗、近零能耗建築，發展零碳建築。完善以市場為導向的城鄉建設綠色技術創新體系，培育壯大一批綠色低碳技術創新企業。(萬得資訊)
2. 央行行長易綱表示，系統重要性金融機構附加監管不會產生太大資本補充壓力，有助於避免信貸緊縮效應。統籌實施貨幣政策和宏觀審慎政策。現階段利息收入在我國銀行業收入中仍佔有較大比重，保持正常貨幣政策，保持利差水準處於合理區間，有利於促進銀行體系更好地為實體經濟增長服務，也有利於維護金融穩定。未來將繼續堅持金融分業經營的基本格局，強化風險隔離體制機制建設，維護金融系統穩定運行。(萬得資訊)

3. A 股市場距離全市場註冊制，只差最後一步——滬深主機板註冊制。證監會市場一部主任李繼尊表示，註冊制改革一直在優化完善之中，改革勢能不斷積蓄，目前已進入由點及面關鍵階段。目前監管部門仍在為全市場註冊制積極準備條件。(萬得資訊)
4. “某市兩大國有銀行信貸額度放開”消息在網上刷屏。券商中國向某股份制銀行求證得到的答覆是：信貸額度可能並非網傳“全面放開”，只是再次強調，針對不踩紅線，且風控和杠杆控制得不錯的房地產企業，銀行需要正常審批和出賬。(萬得資訊)

H 股市場

5. 闊別港股五年後，萬達即將重回港股。招股書顯示，2018 年到 2021 年上半年，珠海萬達商管實現營業收入 110.23 億元、134.37 億元、171.96 億元和 106.36 億元；同期淨利潤分別為 20.22 億元、12.48 億元、11.12 億元及 6.56 億元。
6. 百億教育集團董事長被帶走，協助監管調查。民辦 K12 教育集團天立教育公告，近期有媒體報導控股股東羅實被有關部門調查。在跟其家人確認，羅實因個人原因正在協助監管部門調查。公司並無接獲任何監管部門發出有關調查任何通知。(萬得資訊)
7. 兗州煤業股份公告，根據公司財務部門按中國會計準則初步測算，公司預計 2021 年前三季度實現歸屬於上市公司股東的淨利潤約為人民幣 115.00 億元，與追溯調整前上年同期資料相比，將增加人民幣 58.10 億元，同比增加 102.09%；與追溯調整後上年同期資料相比，將增加人民幣 45.21 億元，同比增加 64.78%。(萬得資訊)

海外市場

8. 穀歌(GOOG.US)宣佈，將所有基於訂閱的應用程式的費用降低到 15%，並表示電子書和點播音樂流媒體服務費用將有可能「低至 10%」。此前穀歌的訂閱費用規則是第一年收取 30%，之後是 15%。(萬得資訊)
9. 特斯拉(TSLA.US)空頭 GLJ Research 首席執行官 Gordon Johnson 週四抨擊了特斯拉的最新財報，稱電動汽車行業的單位增長放緩和競爭加劇威脅到其在該領域的長期優勢。Johnson 表示「我們認為特斯拉不是亞馬遜，而是美國線上 (AOL)」，AOL 曾一度在網路時代高歌猛進，最終敗給了穀歌等競爭對手。儘管特斯拉第三季度營收和利潤創下新紀錄，但 Johnson 仍然認為「這些數字並不好」，許多華爾街人士的預期高於公佈的共識資料。特斯拉的非電動汽車業務表現乏善可陳，核心的電動汽車業務雖突破 24.1 萬輛銷量，但不足以證明其高股票估值和其讓其他傳統汽車製造商相形見绌的市值。展望未來，Johnson 還指出，該公司面臨日益激烈的競爭，這已經導致其中國、歐洲和美國的市場份額下降。(萬得資訊)

大行報告

10. 中信證券研報指出，隨著新冠疫情管控的常態化和全球通脹壓力升溫，全球貨幣政策收緊在即。在對美聯儲上一輪 Taper 和加息原因分析後，我們預計美聯儲或將在 2021 年 11 月開始 Taper，並在 2022 年 6

月完成。不排除在 2022 年底，甚至是四季度首次加息。在貨幣政策緊縮週期下，預計美債利率可能在明年呈現平底的“V”型走勢。(格隆匯)