

短線機會



**時代電氣 (3898.HK)**

軌道交通行業具有領導地位的牽引變流系統供應商

推薦理由：

公司 9 月在科創板成功上市，加快業務升級與協同發展；公司軌道交通裝備產品包括軌道交通電氣裝備、軌道工程機械及通信信號系統等，主要產品龍頭地位穩固，長期有望維持穩健增長；

IGBT 業務隨著新產能逐漸投產，正處於高速增長期。

買入價: HKD 45，目標價：HKD 60，止損價：HKD 42

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 11 月 05 日持有 3898.HK。

勝利即日觀點

上週五美股三大指數繼續創新高，其中，科技股、航空與酒旅強勢。美股市場頻現利好，繼美聯儲溫和貨幣政策、高通脹預期緩解與多數企業業績好於預期後，美國通過 1.2 萬億美元基建法案，為經濟復蘇提供重大支援；輝瑞新冠新藥能降低死亡率，大大舒緩疫情憂慮；美國非農好於預期，顯示美國就業市場好轉。這些利好因素刺激美股繼續新高。預期短期內美股市場仍維持強勢，重點關注內生增長強勁與基建法案受益標的。上周港股與 A 股走勢走弱，主要是市場憂慮台海問題與國內對大宗商品調控。板塊上，除了新能源外，科技、消費等中線成長板塊走強，而地產與金融繼續走弱。認為台海局勢不用過於憂慮，中美雙方不會輕易動手。主要憂慮的是國內在持續推進產業結構轉型中，一些措施導致市場誤解、挫傷企業家信心與錯殺一些行業經營。目前看，通脹壓力預期回落，經濟轉入衰退週期有利於積極貨幣與財政政策的推出。國內仍堅定推動產業結構調整，不搞大水漫灌，而是結構性寬鬆。因此維持 A 股與港股短期震盪上升的判斷，符合產業轉型升級趨勢的行業有結構性行情。行業上，繼續看好新能源與新能源汽車的產業鏈核心標的，同時，貨幣政策結構性鬆動，將增加信貸信用派生，有利超跌轉強的低估值先進製造業、消費、科技等。謹慎地產與基建產業鏈股份。

市場熱點板塊及個股:

**A 股市場**

1. 中共中央、國務院發佈關於深入打好污染防治攻堅戰的意見。意見指出，目標到 2025 年，生態環境持續改善，主要污染物排放總量持續下降，單位國內生產總值二氧化碳排放比 2020 年下降 18%。深入推進碳達峰行動；推動能源清潔低碳轉型，原則上不再新增自備燃煤機組，支持自備燃煤機組實施清潔能源替代；堅決遏制高耗能高排放專案盲目發展，重點區域嚴禁新增鋼鐵、焦化等產能；持續打好柴油貨車污染治理攻堅戰，有序推廣清潔能源汽車。(萬得資訊)
2. 據海關統計，今年前 10 個月，我國進出口總值 31.67 萬億元人民幣，同比增長 22.2%，比 2019 年同期增長 23.4%；10 月份，我國進出口總值 3.34 萬億元，同比增長 17.8%，環比下降 5.6%，比 2019 年同期增長 23%。(萬得資訊)

3. 海通證券荀玉根團隊研報指出，目前經濟並非典型滯脹，政策環境友好，股市估值水準尚可，市場下跌風險不大；借鑒歷史，跨年行情值得期待，大金融和新基建較優，消費跟漲。(萬得資訊)
4. 部分支付寶使用者“借唄”變為了“信用貸款”，且明確提示由銀行提供服務。對此，螞蟻借唄方面回應稱，借唄已啟動品牌隔離工作，由螞蟻消費金融公司提供的服務會繼續顯示“借唄”品牌，而銀行等金融機構獨立提供的信貸服務則會在“信用貸款”頁面展示，顯著標識出金融機構資訊，與借唄品牌相區隔。(萬得資訊)

## H 股市場

5. 海關總署：對東盟、歐盟和美國等主要交易夥伴進出口均增長。前 10 個月，東盟為我第一大交易夥伴，我與東盟貿易總值 4.55 萬億元，增長 20.4%，占我外貿總值的 14.4%。(萬得資訊)
6. 媒體報道稱，由於新興市場需求大好、疫情後下遊拉貨動能增強，聯發科本月針對旗下最重要的手機晶片調升報價，最高漲幅高達 15%。有半導體業內人士證實，聯發科近期的確已調漲手機晶片價格，其中以 4G 晶片漲幅較大。報道稱，聯發科 4G 手機晶片的漲幅約為 10-15%，優於外資預估的 5-10%，5G 晶片再調漲約 5%。對此漲價消息，聯發科不予迴應。(萬得資訊)
7. 萬科企業(02202.HK)公告，於 2021 年 11 月 5 日，第十九屆董事會第十三次會議審議並批准了萬物雲境外上市相關議案。根據議案內容，公司擬分拆公司非全資附屬公司萬物雲於聯交所主機板獨立上市。萬物雲成立於 2001 年 2 月 20 日，為公司非全資附屬子公司，主營業務為空間科技服務，主要包括物業管理、設施管理及智慧城市綜合服務。(萬得資訊)
8. 海底撈(06862.HK)在港交所公告，決定在 12 月 31 日前逐步關停 300 家左右客流量相對較低及經營業績不如預期的海底撈門店（其中部份門店將暫時休整、擇機重開，休整週期最長不超過兩年）。公司不會裁員並會於集團內妥善安頓該等門店的員工。據海底撈此前財報顯示，截止 2021 年 6 月 30 日，海底撈全球門店數 1597 家，以此計算，本次關停門店佔其總門店數約 18.8%。(萬得資訊)

## 海外市場

9. 上週五，眾議院通過了美國幾十年來最大的基礎設施一攬子計劃，在未來幾年將釋放出 5500 億美元的新支出，用於道路、橋樑、公共交通和其他項目。不過，民主黨未能在眾議院同時就 1.75 萬億美元的稅收和支出計劃進行投票。這項計劃在拜登國內議程中佔很大一部分。(萬得資訊)
10. 當地時間週五，媒體援引知情人士稱特斯拉 Autopilot 系統軟件主管 Christopher Moore 已經加盟蘋果，顯示消費電子巨頭仍在全力打磨自研自動駕駛汽車。報道稱 Moore 將繼續從事自動駕駛軟件開發，並向 Stuart Bowers 報告。Bowers 曾經擔任特斯拉工程副總裁，在 2019 年離開電動車巨頭前也是 Autopilot 的負責人。需要說明的是，雖然招募了大量汽車行業的頂級人才，但蘋果至今在官方層面拒絕承認「造車」事宜。(萬得資訊)

## 大行報告

11. 農銀匯理新能源主題基金經理趙詣認為，新能源板塊明年的分化可能較大，類似今年這樣“新能源+”公司都贏得不錯漲幅的局面，明年很難重現。比如這兩年新能源車的滲透率較高，但光伏、風電這類基本面可能沒有太大改善而市場預期卻走高的板塊，明年的波動可能就會相對大一些，需要選出真正好的公司。  
(格隆匯)
12. 機構人士看來，當下 A 股市場不存在系統性調整風險，往後看跨年行情將徐徐展開，下一個投資時點在跨年。在具體投資方向上，部分機構看好低估值板塊配置價值，此外估值性價比有所提升的食品板塊亦值得關注。(格隆匯)