

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：

當前位置半導體週期上行已傳導至晶圓代工板塊，下半年漲價擴產有望帶來未來兩個季度基本面持續上行；
長期看大陸晶圓代工進入戰略擴產期，成長性有望超預期；
中芯國際目前估值水位低，資金有逐步介入的跡象。

買入價: HKD 23.5，目標價：HKD 28，止損價：HKD 22

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 11 月 10 日持有 981.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數繼續調整，均跌破 5 日線，科技、能源等轉弱。因美國公佈 10 月份 CPI 資料大幅超預期，加劇市場對美國通脹前景的憂慮。美聯儲表示將採取行動抑制通脹，更令市場擔憂美聯儲提前加息。在經濟下滑的情況下，各國都很難容忍通脹持續上升，預計美國將會聯合其他國家打壓能源與大宗商品價格，需要謹慎相關股票。同時，美聯儲最新的半年度金融穩定報告預警：如果經濟形勢惡化，持續上漲的風險資產將會容易出現崩盤的危險，引起市場獲利盤拋售。短期看需要謹慎美股獲利盤拋壓對市場衝擊。昨日 A 股滬深兩市偏弱，港股偏強勢，生物醫藥、地產、科技股出現強勢信號，而大宗商品、新能源與新能源汽車板塊出現調整。國內 10 月 CPI 與 PPI 都超預期，預計國內將繼續對商品價格干預。社融、M2 等增量略超預期，政策鬆動、醫藥集采結果好於預期，各地新基建陸續開工，顯示政策仍維穩。在經濟下滑情況下，國家不允許過度炒作大宗商品、食品等價格，醫藥集采降價預期仍存在，地產僅僅是稍有鬆動而仍杜絕放水。因此，國內仍堅定推動產業結構調整，結構性行情持續，符合產業轉型升級趨勢的行業有結構性行情。繼續看好新能源與新能源汽車的產業鏈核心標的，也重點關注新基建、元宇宙的硬體與軟體類科技企業。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 中國 10 月 CPI、PPI 超預期上行，PPI 漲幅續創新高，PPI 與 CPI “剪刀差” 繼續擴大。國家統計局公佈資料顯示，受鮮菜、能源價格大幅上漲推動，10 月份 CPI 同比上漲 1.5%，一舉扭轉連續四個月的下行走勢；10 月 PPI 同比上漲 13.5%，煤炭開採和洗選等 8 個行業合計影響 PPI 上漲約 11.38 個百分點，超過總漲幅的八成。專家分析認為，年底之前，CPI 和 PPI 升幅空間有限，但將繼續在高位運行。(萬得資訊)
2. 中國 10 月份金融資料出爐，新增信貸超過去年同期，M2 增速也明顯超出市場預期。央行公佈資料顯示，10 月末 M2 同比增長 8.7%，高於市場預期的 8.4%；新增人民幣貸款 8262 億元，同比多增 1364 億元；社會融資規模增量為 1.59 萬億，同比多 1970 億元，10 月末社會融資規模存量為 309.45 萬億

元，同比增長 10%。另外，10 月末個人住房貸款餘額 37.7 萬億元，當月增加 3481 億元，較 9 月多增 1013 億元。(萬得資訊)

3. 北交所將於 11 月 15 日開市。10 只精選層新股集體公告，經北交所同意，公司股票將於 11 月 15 日在北交所上市。這 10 家公司分別是：恒合股份、科達自控、晶賽科技、同心傳動、中設諮詢、廣道高新、中寰股份、志晟資訊、大地電氣、漢鑫科技。(萬得資訊)
4. 深交所決定，匯綠生態股票 11 月 17 日起重新上市交易。重新上市首個交易日基準價為 3.91 元，當日不設漲跌幅限制，不納入指數計算，次日起漲跌幅限制為 10%。匯綠生態前身為 1997 年 11 月上市的“六渡橋”，2000 年 3 月更為“華信股份”。此後，因連續三年虧損，公司股票自 2004 年 3 月 22 日起暫停上市，並於 2005 年 7 月 4 日起終止上市。(萬得資訊)

H 股市場

5. 騰訊控股披露三季報顯示，當季淨利潤 395 億元，同比增長 3%；收入 1423.68 億元，同比增 13%。非國際會計準則下當季淨利潤 317.51 億元，同比下滑 2%，為近十年來首次下滑。三季度本土市場遊戲收入同比增長 5%至 336 億元，國際市場遊戲收入同比增長 20%至 113 億元。金融科技及企業服務業務三季度收入同比增長 30%至 433 億元。微信及 WeChat 合併月活躍帳戶數達到 12.62 億，同比增長 4.1%，QQ 移動月活為 5.73 億，同比下降 7.1%。9 月國內未成年人遊戲流水占比下降至 1.1%，去年同期為 4.8%；遊戲時長占比下降至 0.7%，去年同期為 6.4%。針對元宇宙的佈局和影響，騰訊高管表示，騰訊將通過大量技術和能力，像搭積木一樣探索和開發元宇宙。(萬得資訊)
6. 丘鈦科技(01478.HK)10 月主營產品銷售數據顯示，當月攝像頭模組銷售合計 3980.6 萬件，環比減少 7.4%，同比增長 6.7%。其中 800 萬圖元及以下攝像頭模組銷售 1713.9 萬件，同比增長 50.7%；1000 萬圖元及以上攝像頭模組銷售 2266.7 萬件，同比減少 12.6%。(萬得資訊)
7. 五菱汽車宣佈，於 2021 年 11 月 10 日，公司非全資附屬公司五菱工業與欣旺達電子股份有限公司的非全資附屬公司一欣旺達汽車電池簽署合資合作意向書，雙方有意在廣西柳州共同投資組建涵蓋新能源汽車動力電池系統的合資企業。合資合作意向書雙方初步約定合資企業的股權比例為 50%:50%。(萬得資訊)
8. 中國人民保險集團發佈公告，公司 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 10 月 31 日經由公司子公司中國人民財產保險股份有限公司、中國人民人壽保險股份有限公司及中國人民健康保險股份有限公司所獲得的原保險保費收入分別為人民幣 3728.23 億元、人民幣 837.96 億元及人民幣 320.53 億元，合計為人民幣 4886.72 億元，同比增長 0.75%。(萬得資訊)

海外市場

9. 美國 10 月 CPI 同比飆升 6.2%，創 1990 年以來最大升幅，表明通脹上升的時間將比預期更久，這給美聯儲造成更早加息或更快減碼的壓力；CPI 環比升幅為 0.9%，為四個月來最大。核心 CPI 同比升幅

4.2%，為 1991 年以來的最大年增幅。另外，美國上周初請失業金人數為 26.7 萬，再創疫情以來新低，市場預期 26 萬人，前值 26.9 萬人。(萬得資訊)

10. 美聯儲戴利表示，現在改變對提高利率的評估還為時過早。通貨膨脹“令人瞠目結舌”，但新冠疫情仍然是一個問題。只要新冠疫情過去，預計高通脹不會以目前的速度持續下去。(萬得資訊)
11. 美國前財政部長薩默斯表示，全球金融市場似乎預計未來幾年經濟增速緩慢、實際利率位於低位，這將會削弱央行引導經濟的能力。薩默斯指出，市場價格反映的情況似乎是會回歸長期經濟停滯，或是日本化。(萬得資訊)

大行報告

12. 花旗發表研究報告指，舜宇光學科技(02382.HK)10 月的出貨量表現疲弱，其中，手機鏡頭以及手機攝像模組的出貨表現或短線拖累股價，但相信市場對此早有預期；又預料車載鏡頭以及 VR/AR 相關的鏡頭產品將帶動集團中期增長。該行給予舜宇光學買入評級，目標價 280 港元。(格隆匯)
13. 摩根大通發表研究報告，將金風科技評級由中性升至超配，目標價由 15.6 港元升 46%至 22.7 港元。該行上調內地 2021 至 2025 年風電產能預測約 20%，因風力發電經濟效益改善，及更多政策支持。A 股出現專注於風電產業鏈的 ETF，該行認為是新正面催化劑，可提振市場氣氛，以及引起對金風 H 股的興趣。(格隆匯)