

短線機會



京東集團-SW (9618.HK)
中國最大的自營式電商企業

推薦理由：

反壟斷憂慮逐步消散，國內開始出臺刺激消費措施，有利於消費平臺企業；

雙十一京東最終成交額超 3491 億，31 個品牌銷售破 10 億，43276 個商家成交額同比增長超 200%；

京東生活服務整合京東汽車等六大業務，提供的“商品+服務”的一體化消費場景，彰顯平臺優勢；

股價經調整後，估值合理吸引

買入: HKD 310，目標：HKD 360，止損：HKD 290

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 11 月 12 日未持有 9618.HK。

勝利即日觀點

上週五美股三大指數全面走強，納指與標普收復所有均線，其中，半導體、科技強。近期中美在清潔能源方面加強合作，此舉不單單緩解中美關係緊張憂慮，更有利推動新能源、新能源汽車加速發展，同時有助於解決中長期能源短缺問題，支持新能源汽車、新能源產業鏈持續走強。在經濟下滑的情況下，各國都不容忍通脹持續上升，預計美國將會聯合其他國家打壓能源與大宗商品價格，因此需要謹慎相關能源與大宗商品的股票。短期看需要謹慎美股獲利盤拋壓對市場衝擊，關注內生增長與基建受益板塊。上週五 A 股滬深兩市與港股維持強勢，軍工、半導體、通信、新能源等出現轉強跡象。預計國內將繼續對商品價格干預，保供穩價工作仍會持續，11 月 PPI 與 CPI 將維穩。同時，面對經濟下滑，國家 10 月開始多次強調逆週期調控，10 月社融增量與 M2 同比增速整體來說略超預期。這有助於改善四季度市場氣氛。另外，之前嚴格調控的行業也出現了短暫的緩和，生物製藥 PD-1 的集采結果好於預期，央行主導下各大商業銀行加速批核居民購房的貸款，短期刺激了相關行業的估值修復。然而目前國內仍是堅定推動產業結構調整，符合產業轉型升級趨勢的長邏輯確定性強的行業持續受益，而迫於短期經濟壓力所釋放鬆動，難以有持續性的利好。行業上，看好新能源與新能源汽車的產業鏈核心標的，以及大飛機相關軍工、國家補短板的材料與設備的先進製造業、通信與消費電子等。而大宗商品、地產、金融等短期形勢仍不明朗。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 據新華社，外交部發言人華春瑩 11 月 13 日宣佈：經中美雙方商定，國家主席習近平將於北京時間 11 月 16 日上午同美國總統拜登舉行視頻會晤，就中美關係和雙方共同關心的問題交換意見。(萬得資訊)
2. 財政部、稅務總局明確北京證券交易所稅收政策適用有關問題：新三板精選層公司轉為北交所上市公司，以及創新層掛牌公司通過公開發行股票進入北交所上市後，投資北交所上市公司涉及的個人所得稅、印花稅相關政策，暫按照現行新三板適用的稅收規定執行。(萬得資訊)
3. 新華社發文稱，備受關注的北京證券交易所將於 11 月 15 日開市交易。從宣佈設立到開市運行，短短兩月餘，改革步伐蹄疾步穩。北交所設立是中國資本市場改革發展又一重大戰略部署，對進一步健全多層次

資本市場體系，更好支援實體經濟和中小企業高品質發展意義重大。隨著北交所開市運行，繼續秉持改革創新精神，一系列契合中小企業特點制度規則將在磨合中持續完善，無論是創新型中小企業、仲介機構還是各類投資者，都將迎來新的機遇。(萬得資訊)

4. 網路資料安全管理操作規範開始徵求意見。根據意見稿，資料處理者開展四類活動應當按照國家有關規定，申報網路安全審查，具體為：處理一百萬人以上個人資訊的資料處理者赴國外上市的；資料處理者赴香港上市，影響或者可能影響國家安全的等。(萬得資訊)

H 股市場

5. 融創中國(01918.HK)公佈，融創國際投資控股有限公司作為賣方，擬通過配售代理 Morgan Stanley 以每股 15.18 港元配售 3.35 億股配售股份，另外，賣方以每股 15.18 港元認購 3.35 億股公司發行的認購股份。配售現有股份及認購新股以及配售現有融創服務股份合計所得款項總額約 74.16 億港元(摺合約 9.52 億美元)及所得款項淨額約 73.43 億港元(摺合約 9.42 億美元)。(萬得資訊)
6. 11 月 12 日，中國電信(00728.HK)5G 創新應用合作論壇在廣州召開。論壇以「盤古開天地創新拓未來」為主題，聚焦新國脈元宇宙戰略佈局，以元宇宙新型基礎設施建設者為定位，立足創新應用成果，啟動 2022 年「盤古計劃」。(萬得資訊)
7. 據港交所 11 月 14 日披露，衛龍美味全球控股有限公司通過港交所上市聆訊，摩根士丹利、中金公司和瑞銀集團為聯席保薦人。據計算，衛龍的估值已達到 93.69 億美元(約 600 億元人民幣)。(萬得資訊)
8. 順豐同城通過港交所上市聆訊，今年前五個月收入 30.46 億元，訂單總數同比增長 151.2%。(萬得資訊)
9. 新東方發佈公告稱，根據《意見》以及適用規則、法規及措施，本公司計畫於 2021 年底前全國所有學習中心不再向幼稚園至九年級學生提供學科相關培訓服務(「K-9 學科類培訓服務」)。本公司預期終止服務將對本公司截至 2022 年 5 月 31 日止財政年度及後續期間的總營收產生重大不利影響。截至 2020 年及 2021 年 5 月 31 日止財政年度，提供 K-9 學科類培訓服務產生的總營收分別占本公司各財政年度總營收約 50%至 60%。(萬得資訊)

海外市場

10. 消息稱德國寶馬汽車和奧迪考慮收購邁凱倫汽車可能性。寶馬正在關注超級跑車業務，而奧迪也在關注邁凱倫 F1 部門。寶馬將於 12 月初與邁凱倫大股東巴林 Mumtalakat 主權投資基金舉行會談。(萬得資訊)
11. 富豪汽車首席財務官 Bjorn Annwall 表示，公司希望在 2015 年前在歐洲建立第三家工廠，以實現每年生產 120 萬輛汽車目標。(萬得資訊)

大行報告

12. 中金認為港股的比較優勢和配置價值逐步顯現，建議逐步偏向中下游、特別是優質成長股，把握受波動情緒重挫後的修復機會。長期來看，建議投資者基於國內政策支援的長期主題趨勢進行佈局，以及上游價格

回落、金融改革和香港北部都會區等主題性機會。具體來說，建議關注科技硬體、電動汽車產業鏈、新能源、消費和醫療保健板塊的投資機會。(格隆匯)

13. 李迅雷表示，明年貨幣政策仍有空間，流動性整體仍將維持較為充裕水準，這將利好股市與債市。A 股整體仍將維持震盪向上，指數逐步新高，結構性機會層出不窮態勢。以“雙碳”為代表的綠色能源革命或將成為明年 A 股最重要的投資主線之一。(格隆匯)
14. 招商策略指出，越接近年底，投資者博弈加劇可能帶來較大波動，市場選擇阻力最小的方向或將帶動前期滯漲且具備邊際變化的板塊上漲。展望跨年行情，可分別佈局高景氣稀缺性思路（新能源、軍工等）、盈利下行環境下流動性品種思路（元宇宙、VRAR、自動駕駛等主題）以及政策預期修復思路（房地產及地產後週期、生物醫藥等）。(格隆匯)