

短線機會



**閱文集團 (772.HK)**

國內最大的文娛版權持有與 IP 運營公司

推薦理由：

“十四五”電影發展規劃發佈，到 2035 建成電影強國，長期推動市場供需，利好低估值頭部公司

IP 影視改編系列化有望進一步推進閱文集團 IP 的戰略，從而對公司利潤起到較好的拉動作用；

互聯網監管與影視監管利好行業發展，新管理層將增加與騰訊的聯動，估值吸引

買入價: HKD 56，目標價：HKD 70，止損價：HKD 50

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 11 月 15 日持有 772.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數小幅收跌，納指與標普仍收在所有均線上，其中，航空、消費強，新能源汽車與科技分化。市場主要憂慮通脹問題，美國 10 年債券收益率回升超 1.6%，同時，儘管美聯儲頻頻釋放不會那麼快加息的信號，但面對高通脹問題，市場預期美聯儲將有措施出手干預，不利於美股表現。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。另外，自中美表示在清潔能源上合作後，美國總統拜登表示將降低特朗普針對中國實施的關稅，有利於市場緩解中美衝突帶來的憂慮。在短期，美股技術上偏強，但是仍需要謹慎因美聯儲應對通脹採取的措施帶來的衝擊，美股仍是結構性明顯，關注內生增長與基建受益板塊。昨日 A 股滬深兩市偏弱，港股偏強勢，資金流入消費、半導體、通信、互聯網等板塊跡象明顯，而大宗商品、新能源與新能源汽車板塊出現調整，反映市場開始部署低估值新科技基建板塊，而短期拋售高估指與大升幅的行業。國內高層強調 CPI 沒有大幅上漲預期，預計國內繼續防通脹與保證資源供給，儘管社融、M2 等增量略超預期，整體貨幣政策仍是結構性寬鬆。國內消費資料好於預期，刺激消費行業走強。支撐 A 股與港股表現。國內仍是堅定推動產業結構調整，結構性行情持續。判斷 A 股與港股短期震盪上升，符合產業轉型升級趨勢的行業有結構性行情。短期關注超跌轉強的低估值先進製造業、消費、科技等。

市場熱點板塊及個股:

**A 股市場**

1. 中國經濟 10 月“成績單”出爐，主要指標同比增速有升有落，但從兩年平均增速看，多數指標均有所加快。其中，工業、服務業、消費品零售資料回暖，城鎮新增就業提前完成全年目標任務，固定資產投資企穩，房地產開發投資則延續回落態勢。統計局表示，我國經濟積極因素在累積增長，10 月份 PPI 與 CPI 剪刀差擴大主要還是由於 PPI 漲幅擴大，目前生產資料價格情況有所改善，CPI 也不具備大幅上漲的基礎。總的看，中國經濟仍然會保持穩定恢復態勢，發展動能還在逐步增強。(萬得資訊)
2. 北京證券交易所正式鳴鑼開市，首批 10 只新股集體漲超 100%，盤中均觸發 2 次臨停，其中同心傳動收盤大漲 493.7%居首，大地電氣、志晟資訊、晶賽科技均漲超 200%；與此同時，71 只存量精選層平移至

北交所上市的個股僅 9 只上漲。北交所開市首日總成交額 95.73 億元，24 只個股成交額過億元，其中精選層老股貝特瑞以 6.93 億元成交額居首位，大地電氣、晶賽科技成交額均超過 5 億元。盤後資料顯示，森萱醫藥、諾思蘭德、德眾汽車和德瑞鋰電現身龍虎榜，其中森萱醫藥、諾思蘭德兩檔股票獲機構席位買入。(萬得資訊)

3. 長安汽車旗下阿維塔科技首款產品“阿維塔 11”亮相，將於明年二季度發佈，明年三季度實現首批量產及用戶交付，未來五年將推出四款新車。阿維塔 11 可實現續航里程 700 公里，200 千瓦高壓超級快充以及 400Tops 算力智慧駕駛晶片。(萬得資訊)
4. 寧德時代調整定增方案，擬募集資金總額由原先的不超 582 億元調整至不超 450 億元。募資用途取消原 36.1 億元的寧德時代湖西鋰離子電池擴建項目(二期)以及 93 億元的補充流動資金。(萬得資訊)

## H 股市場

5. 13F 報告顯示：阿裡巴巴三季度末持倉總市值 14.15802 億美元，對哩哩哩(B 站)、微博、陌陌等 7 檔股票的持倉保持不變。(萬得資訊)
6. 中國神華(01088.HK)前 10 月煤炭銷售量 3.954 億噸，同比增長 9.6%。2021 年 1-10 月，商品煤產量 2.507 億噸，同比增長 3.8%;煤炭銷售量 3.954 億噸，同比增長 9.6%。總發電量 1349.9 億千瓦時，同比增長 21.8%;總售電量 1265.2 億千瓦時，同比增長 22%。(萬得資訊)
7. 佳兆業美好(02168)公佈，就控股股東佳兆業集團控股有限公司(01638)未支付若干金融產品及停止派付 2021 年中期股息，公司謹此澄清，其並無參與上述佳兆業控股交易，亦非交易的一方。(萬得資訊)

## 海外市場

8. 高途宣佈，將於年底前結束內地義務教育階段即小學和初中階段的學科類校外培訓服務。(萬得資訊)
9. 共用辦公巨頭 WeWork 第三季度營收 6.61 億美元，同比下降 18%;淨虧損為 8.44 億美元，上年同期為 9.99 億美元;每股虧損 4.54 美元，上年同期 5.51 美元。(萬得資訊)
10. 高瓴最新公佈的 13F 美股持倉顯示，三季度清倉滴滴，大幅減持拼多多 409 萬股，持倉比例降至 3.33%;賣出近 7 成 B 站持倉。買入方面，高瓴建倉理想汽車，買入 108 萬股，增持京東，買入超 1000 萬股製藥公司傳奇生物股票。截止三季度末，高瓴美股持倉規模達 76.4 億美元，較上次報告下降 21%。(萬得資訊)

## 大行報告

11. 瑞信：下調中芯國際(00981.HK)目標價至 24.7 港元，評級中性。瑞信發表報告指，中芯第三季銷售額和利潤率高於預期。銷售額按季增長 5.3%，而管理層指引為按季增長 2%至 4%。純利 3.21 億美元，高於該行和市場預測的 3.11 億美元和 2.79 億美元。瑞信料中芯第四季將繼續保持強勁勢頭，銷售額按季增長 11%至 13%，由於持續的滿負荷生產和平均售價提升，毛利率增加 90 個基點至 33%至 35%。另外，該行預料中芯的資本支出將保持積極。瑞信將中芯 2021 和 2022 財年每股盈利預測由 1.42 元和 1.3 元，

分別上調至 1.49 元和 1.58 元，保持中性評級，目標價從 32.6 港元下調至 24.7 港元，因為本土化優勢和營運改善被實體清單影響和庫存增加擔憂所抵銷。(格隆匯)

12. 瑞銀：敏華控股(01999.HK)業績勝於預期，微升目標價至 22.5 港元。瑞銀研報指，敏華控股上半年業績勝於預期，收入分別高於該行及市場預期 5%及 10%。該行表示，儘管受疫情影響，業績很好地表明瞭海外市場的強勁需求，相信最壞的出口情況已經過去，隨著疫情該步有所善及航運正常化，預期集團的出口業務會有反彈。該行予集團買入評級，目標價由 22.2 港元微升至 22.5 港元，以反映預計 2022 至 24 財年的盈測上調 3 至 6%。該行預期，敏華控股的中國市場收入將在 2021 至 24 財年達到 32%的複合年增長率，並與潛在的物業竣工下降趨勢脫鉤，這是得益於不斷上升的更換或升級需求和份額增長。在利潤率方面，料將很快開始淨利潤率擴張，因為原材料及運輸成本下降。(格隆匯)
13. 里昂：降平安好醫生(01833.HK)評級至跑贏大市，目標價削至 40 港元。里昂發表研究報告指出，平安好醫生于 2021 年的投資者日更新了全年指引，集團轉向戰略 2.0，包括大幅削減會員費用及取消免費諮詢等，將導致收入放緩，帶來巨大的短期痛苦。而下一個重點將是公司實現新中期目標的進展，這將用以評估有關戰略的成功與否。該行下調平安好醫生的 2021 及 2022 財年盈利預測，以反映不利因素，目標價由 98 港元削至 40 港元，評級由買入降至跑贏大市。(格隆匯)
14. 高盛：庫存減少可能刺激銅價突破 12000 美元。高盛表示，銅庫存正處在「嚴重低位」，可能導致銅價出現近幾個月鋁價和一些能源市場那樣的飆升。高盛 Nicholas Snowden 等報告稱，明年銅價預計平均在每噸近 12000 美元，期間有可能飆升至更高水準。LME 銅庫存若進一步下降 5 萬噸，可能把銅價推升至每噸 13000 美元的高位。(格隆匯)