

勝利早報

2021.11.24

短線機會



中興通訊 (763.HK)

全球領先的綜合性通信製造業上市公司

推薦理由：

上海銀行與中興通訊加強雲計算、大數據等領域合作；國家進一步推進 5G 建設和應用也對中興通訊形成利好，運營商中標項目份額同比提升；通信行業景氣度大幅好轉。

買入: HKD 22，目標：HKD 28，止損：HKD 21

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 11 月 23 日未持有 763.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，納指繼續走低，其中，金融與油氣股偏強。美股大幅波動與美聯儲政策預期有關，市場開始預期美聯儲主席鮑威爾獲連任後將提前加息，導致美債收益率回升，打擊高估指的科技股。美聯儲在經濟低迷情況下不會採取過激幹預措施，市場亦需要考慮拜登推出 1.75 萬億美元刺激方案，帶來對新能源與新能源汽車利好刺激，言論調控的概率較大。需要謹慎的是歐美疫情反彈憂慮打擊順週期行業復蘇。預計美股短期或出現震盪調整，行業繼續分化，關注內生增長與基建受益板塊。昨天 A 股滬深兩市強，但港股繼續偏弱。市場主線的新能源汽車與新能源連漲數天后出現分化，其中，永磁材料強勢；通信、消費電子、軍工等繼續偏強，而消費、醫療、互聯網轉跌。國內央行三季度貨幣執行報告凸顯了流動性寬鬆預期。同時，國內高層持續強調扶持製造業，令市場預期將擴大製造業扶持。國內政策繼續維穩，不會有悲觀預期，但結構性行情仍為主線，符合產業轉型升級趨勢的行業有結構性行情，判斷 A 股與港股短期震盪整固。策略上，主線機會仍在能源技術創新與產能業績釋放，軍工、新能源與新能源汽車產業鏈，同時，關注因低估值與行業景氣度回升的通信、消費電子等新基建板塊，而互聯網巨頭三季度業績普遍不及預期，需謹慎互聯網股份的估值預期。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 《“十四五”對外貿易高品質發展規劃》明確，“十四五”時期貿易綜合實力將進一步增強，貨物貿易規模優勢穩固，國際市場份額穩定，進口規模持續擴大。貿易安全體系進一步完善，糧食、能源資源、關鍵技術和零部件進口來源更加多元。優化進出口商品結構，降低進口關稅和制度性成本。引導和帶動社會資金進一步加大對貿易創新發展和綠色轉型支持。引導各類金融機構服務培育市場主體，支援外貿企業開拓市場，保障外貿產業鏈供應鏈穩定暢通(萬得資訊)
2. 摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強表示，中國經濟增長有望在今年四季度觸底，並在明年二季度有所恢復，下半年恢復得更為明顯，全年經濟增長 5.5%。明年中國將從“去杠桿”轉到“穩杠桿”，財政政策將在企業減稅、刺激消費、綠色基建投資三方面發力。(萬得資訊)

3. 工信部、公安部聯合約談阿裡雲、百度雲兩家企業相關負責人，通報近期兩家企業在防範治理電信網路詐騙工作中存在的接入涉詐網站數量居高不下等問題，要求切實履行網路與資訊安全主體責任，對相關問題限期予以整改。(萬得資訊)
4. 電子煙國標狀態發生改變，概念股大漲。A 股上市公司華寶股份漲停，港股市場方面，行業龍頭思摩爾國際漲逾 14%。全國標準資訊服務公共平臺顯示，電子煙國標（20171624-Q-456）狀態變更為正在起草，而《電子煙液 煙鹼、丙二醇和丙三醇的測定 氣相色譜法標準》（20172264-T-456)狀態仍為正在批准。(萬得資訊)
5. 十一部門聯合印發通知，要求穩定提高蔬菜自給能力，落實最嚴格耕地保護制度，確保菜地面積穩定、品質不斷提高。強化蔬菜應急生產和供應能力，制定完善本地區蔬菜生產和市場供應應急預案，保障市場供應平穩、價格基本穩定。(萬得資訊)

H 股市場

6. 小米集團發佈 2021 年 Q3 業績報告：Q3 營收為 780 億元，同比增長 8.2%；Q3 經營利潤 27.3 億元，同比下滑 59.2%；Q3 經調整淨利為 51.76 億元，同比增長 25.4%。分業務來看，公司第三季度智慧手機收入 478.2 億元。第三季度 IoT 與生活消費產品部分收入 209.4 億元。第三季度互聯網服務收入 73.4 億元。截至 2021 年 9 月，小米全球 MIUI 月活躍用戶數達到 4.86 億，同比增長 32%。截至 2021 年 11 月 22 日，MIUI 全球月活躍用戶數首次突破 5 億，是小米全球業務發展中的又一重要里程碑。基於高端和多元化用戶人群不斷開拓，小米互聯網業務超預期。此外，小米集團表示，目前智慧電動汽車業務順利推進，團隊成員已超過 500 人。小米集團重申，智能電動汽車預計將於 2024 年上半年正式量產。(萬得資訊)
7. 小鵬汽車公佈 Q3 業績，2021 年第三季度總收入為人民幣 57.199 億元(8.877 億美元)，較 2020 年同期上升 187.4%，以及較 2021 年第二季度上升 52.1%。2021 年第三季度汽車銷售收入為人民幣 54.601 億元(8.474 億美元)，較 2020 年同期上升 187.7%，並較 2021 年第二季度上升 52.3%。2021 年第三季度毛利率為 14.4%，2020 年同期為 4.6%。2021 年第三季度汽車毛利率(即汽車銷售毛利潤占汽車銷售收入的百分比)為 13.6%，2020 年同期為 3.2%。2021 年第三季度汽車交付量為 25,666 輛，為季度新高並較 2020 年同期的 8,578 輛上升 199.2%，以及較 2021 年第二季度的 17,398 輛上升 47.5%。2021 年第三季度 P7 交付量為 19,731 輛，為季度新高並較 2021 年第二季度的 11,522 輛上升 71.2%。截至 2021 年 9 月 30 日，小鵬汽車的實體銷售網路包括 271 間門店，覆蓋 95 個城市。截至 2021 年 9 月 30 日，小鵬汽車品牌超級充電站擴展至 439 座，覆蓋 121 個城市。(萬得資訊)
8. 快手發佈 2021 年 Q3 業績報告：營收為 204.93 億元，同比增長 33.4%；經調整虧損淨額為 48.22 億元，同比擴大 401.4%。2021 年第三季度，快手應用的平均日活躍用戶及平均月活躍用戶分別達到 3.204 億及 5.729 億，同比增速由 2021 年第二季度的 11.9%及 6.7%，加速提升至 17.9%及 19.5%。第三季度快手電商交易總額為 1757.87 億元，同比增長 86.1%。(萬得資訊)

9. 11月23日晚間，中芯國際披露公告顯示，國家積體電路產業基金二期（以下簡稱大基金二期）將受讓上市公司旗下中芯控股所持的中芯深圳22%股權，完成待繳的5.313億美元出資。這意味著大基金二期將通過入股中芯深圳，參與到深圳本地的積體電路製造業的發展。(萬得資訊)

海外市場

10. 在油價高企推升多國通脹之際，原油消費國和生產國之間博弈愈發激烈。美國宣佈將釋放5000萬桶戰略石油儲備（SPR），最早將於12月中下旬開始釋放儲備。印度、日本、英國亦將協同釋放戰略石油儲備。歐佩克+則一直不肯向要求加快增產壓力妥協，堅持8月以來每月逐步增產40萬桶/日計畫，稱擔心加速增產將導致2022年出現供應過剩。(萬得資訊)
11. 特斯拉宣佈，Model Y高性能版將於近日開啟交付。消息稱特斯拉已積壓超過120萬輛Cybertruck訂單，價值逾800億美元，但目前還沒有生產計畫。(萬得資訊)

大行報告

12. 中金發表報告，認為思摩爾具四大優勢包括專利體系、產能規模、產品品質、客戶優勢等競爭壁壘，料公司持續快速成長可期。該行指，思摩爾在霧化領域已建立完備專利保護體系，新進者規避難度大，公司在陶瓷霧化領域的專利優勢明顯。第二是產能、良率、一致性業內領先，該行預計2022年底公司產能有望進一步提升至年產39億單位，進一步滿足快速成長的海內外大客戶需求，強化全球龍頭地位。而市場消息稱公司下一代陶瓷霧化技術有望於12月發佈。該行表示，美國PMTA首次通過電子煙產品，料思摩爾通過與煙草公司積極合作及研發創新，亦有望抓住未來HNB產品的成長紅利。該行維持思摩爾「跑贏行業」評級與目標價61港元，對比預測2022年預測市盈率41倍，潛在上行空間49.5%。(格隆匯)