

短線機會



中國移動 (941.HK)
全球領先的通信及資訊服務企業

推薦理由：

昨日港股公告稱，擬回購不超 10% 港股股份；
今日中國移動 A 股正式上市，此次 IPO 募集資金達 560 億元，
超過中國電信的 540 億元，成為近 10 年來 A 股最大 IPO，首
日上市在“綠鞋”護航下破發風險較小；
估值合理，分紅高，防守性高。

買入價: HKD 48，目標價：HKD 60，止損價：HKD 46

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 01 月
04 日持有 941.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，道指繼續創新高，其中，石油股、金融股強，科技股與醫療股弱。美國最近食品漲價與病毒日新增感染人數繼續飆升，令市場繼續採取謹慎態度。疊加美國即將進入加息週期，10 年期美債收益率飆升，高估值成長股有殺估值壓力，需要謹慎其對美股造成的壓力，以及新興市場資金流出的壓力。昨日 A 股與港股整體偏弱，行業分化嚴重，其中，影視傳媒、中藥等強勁，半導體、新能源等明顯走弱。國內推出寬鬆貨幣與積極財政政策後，國內最新製造業與非製造業 PMI 稍好於預期，反映穩增長政策取得成效。2022 年國內政策將趨於寬鬆，逆週期刺激政策將繼續加碼，各種穩經濟政策將陸續推出，能夠保障國內經濟與市場平穩過度，尤其產業結構調整後的符合產業趨勢的行業更加受益。歐美進入加息週期，預計港股與 A 股將出現明顯的行業分化，市場對高估指與累計漲幅較大的板塊比較謹慎，反而選擇低估值超跌行業進行部署，如受益於投資加碼的新基建，受益於元宇宙爆發的影視傳媒，以及受益於 CPI 回升的消費股等。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 數字人民幣（試點版）App 已在各大應用商店上架。據官方介紹，數字人民幣（試點版）App 開發者為央行數字貨幣研究所，提供數字人民幣個人錢包的開通與管理、數字人民幣的兌換與流通服務。由於數字人民幣仍處於研發過程中的常規測試階段，數字人民幣制定運營機構抽選的試點地區白名單使用者可以註冊該 App。(萬得資訊)
2. 滬深交易所就完善上市公司破產重整等事項公開徵求意見，防範忽悠式重整。新規擬明確，推進重整期間原則上不停牌；重整投資人股份受讓價格低於公司股票在投資協議簽署當日收盤價 80% 的，應當聘請財務顧問出具專項意見並予以披露。新規還明確了相關股份鎖定要求。(萬得資訊)
3. 國家網信辦等十三部門修訂發佈《網路安全審查辦法》，將網路平臺運營者開展資料處理活動影響或者可能影響國家安全等情形納入網路安全審查，並明確掌握超過 100 萬使用者個人資訊的網路平臺運營者赴

國外上市必須向網路安全審查辦公室申報網路安全審查。同時，增加證監會作為網路安全審查工作機制成員單位。(萬得資訊)

4. 商務部公佈，2021年1-11月，我國服務進出口總額46767.8億元，同比增長14.7%；其中服務出口22364.4億元，增長31.5%；進口24403.4億元，增長2.6%。11月當月，我國服務進出口總額4785.8億元，同比增長35.4%。(萬得資訊)

H 股市場

5. 中國移動(00941.HK)在港交所發佈公告稱，鑒於人民幣股份發行已經完成，在人民幣股份發行超額配售選擇權行使期於2022年2月7日屆滿後，且在符合所有適用法律、規則及法規的前提下，公司計畫行使其於購回授權下的權力在香港聯交所場內購回香港股份。購回不超過20.48億股，相當於不超過2021年股東周年大會當日已發行香港股份數目的10%。進行回購資金全部來自於流動運營資金，將要回購股份將在回購時註銷。按照1月4日收盤價計算，10%股權市值價值為982億港元。(萬得資訊)
6. 摩根士丹利相信泡泡瑪特(09992.HK)股價30日內將升，料機會率達70%至80%，予評級超配，目標價68港元。大摩指，雖然宏觀環境充滿挑戰，且去年下半年疫情再現，但仍認為公司將實現62%的銷售增長和78%的預期收益增長，是消費行業中最強勁的公司之一，因其IP和設計流行、核心消費者需求的彈性，及流行玩具從小眾到主流的快速擴張。大摩認為，對泡泡瑪特的需求更多由產品而非流量驅動，隨著最近產品推出，預計增長將在去年12月和今年1月回升。(萬得資訊)
7. 騰訊正尋求出售新加坡網路遊戲和電子商務公司Sea的股份，最多籌集31億美元。交易完成後，騰訊所持Sea股份將從21.3%降至18.7%。(萬得資訊)
8. 中國恒大公告顯示，2021年全年實現合約銷售額4430.2億元，同比下降38.74%。中國恒大曾在公告中表示，2021年的合約銷售額目標為7500億元。(萬得資訊)
9. 快手科技年末的裁員潮還在繼續。多位快手內部員工透露，快手從去年年底開啟較大範圍裁員，覆蓋電商、演算法、國際化、商業化、遊戲、A站等多個業務部門，個別團隊裁員比例達到30%。(萬得資訊)

海外市場

10. 美國頂級投行摩根大通的策略師團隊表示，全球股市將於今年進一步上漲，一切準備都已就緒。以Mislav Matejka為首的策略師團隊在週二給客戶的說明中寫道，「保持看漲——積極的因素還沒有用完。」他們補充稱，「央行轉向鷹派、更嚴格的新冠限制等下行風險，要麼無法實現，要麼已經被股市消化。」(萬得資訊)
11. Susquehanna Financial Group 研究顯示，上個月的交貨時間比11月增加了六天，達到約25.8周，為該公司自2017年開始跟蹤資料以來的最長時間。Susquehanna最近改變了計算交貨時間的方法，增加了更多資料來源，並基於新系統修訂了先前的估值。「交貨期延長的情況一直波動較大，但12月時間再

次拉長，」Susquehanna 分析師 Chris Rolland 週二在一份研究報告中表示。「幾乎所有產品類別的交貨期都創下歷史新高，電源管理和微控制器(MCU)最為突出」。(萬得資訊)

大行報告

12. 光銀國際發佈研究報告稱，2021 年，全球投資環境依然複雜多變，全球金融市場呈現大起大落之勢，儘管市場不確定性不斷增加，但全球經濟仍在這一年裡展現出驚人的復蘇實力。展望 2022，在預期全球央行將逐步上調利率以及供應鏈危機持續的背景下，經濟復蘇速度料將逐漸放緩，但整體經濟平穩向好的格局並不會改變。該行認為，儘管寬鬆的貨幣政策環境將在 2022 年逐漸收緊，可能會對股票市場帶來負面影響。不過，隨著經濟在疫苗普及率提升和各地內需持續擴大的背景下不斷擴張，投資者的樂觀情緒也會隨之高漲，2022 年的全球股市將呈現震盪上行的特徵。(格隆匯)
13. 中金發佈研究報告稱，維持小鵬汽車-W 2022 年盈利預測及「跑贏行業」評級，並引入 2023 年盈利預測 3.76 億元，目標價 271 港元，2022 年 9 倍 EV/Revenue 估值不變，較當前股價分別存在 37%/37% 的上行空間。(格隆匯)