

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：
通信產業監管前景正在改善，5G 資本支出峰值已經過去，公司在手現金充足，多業務發展；
中國移動實控人公佈 2022 年全年 30 億~50 億元增持計畫；
估值合理，分紅高，防守性高。

買入價: HKD 55，目標價：HKD 65，止損價：HKD 52

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 02 月 04 日持有 941.HK。

勝利即日觀點

春節期間，海外市場表現紅火，納指累漲 4.10%，標普漲 3.46%，恆生指數也取得亮眼表現漲 4.34%。上週五，納指在大型互聯網股票業績超預期的帶動下繼續攀升。美股方面表現最強的是互聯網零售和鑽井等板塊，前者主要是由亞馬遜業績好於市場預期帶動，後者與油價緊密相聯。目前，美國寒冷天氣和全球主要產油國持續的政治動盪導致供應中斷引發市場擔憂，油價創出七年新高，高油價背景之下油氣開發的訂單日益增加，油氣股和相關設備開發股票短期將明顯受益。國內方面，春節期間消費數據依然較為疲軟，除了受到就地過年帶動的外賣火爆之外，其他各類消費仍未見起色。旅遊數據只恢復到 2019 年的 70% 左右、白酒銷量下降明顯，天貓數據顯示同比下滑 50% 左右、返鄉置業低迷，初一至初四三四線城市日均銷售面積不到 0.08 萬平方米、最受市場關注的票房數據較去年同期下降了 23%，這還是在票價上漲 17% 的情況下，意味著實際票房下降 36% 左右。一系列的消費數據顯示今年我國的經濟壓力較大，居民實際收入漲幅遠小於消費品漲價幅度，居民消費動力不足。根據目前數據來看，消費板塊業績回暖所需的時間可能延長，消費股的反轉需要耐心等待。不過，其他一些細分行業的銷售大超市場預期。一月份多家新能源車企的銷售環比跌幅遠小於市場此前預期，因此港股上週五新能源汽車板塊報以大陽線回應。春節期間外賣火熱，再加上恰逢北京舉行冬奧會大力帶動冰雪運動參與率提高，冰雪運動以及相關的消費在春節期間成倍增長。近一個月以來美團閃購上滑雪相關的商品銷量同比增長五倍以上，初四到初五京東上安踏羽絨服銷售上漲超兩倍，在火爆的購買刺激之下，互聯網和體育服裝板塊也錄得可觀漲幅。相信有數據支撐的板塊在未來一段時間內表現都會超過大盤。今天是 A 股節後開盤的第一天，在外圍市場的帶動下，再加上節前出逃的資金回流，上述數據超預期的板塊預計也會跟隨上漲，後續需關注政府是否有更多促消費的措施出臺。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 攜程發佈《2022 年春節旅遊總結報告》。攜程平臺資料顯示，截至 2 月 5 日，春節期間酒店搜索熱度持續上漲，同比上漲 81%，其中本地酒店訂單量占比約為 60%。(萬得資訊)
2. 貓眼專業版：2022 年 2 月 6 日 19 時 47 分，2022 春節檔新片總票房（含點映）破 60 億元。(萬得資訊)

3. 到目前為止，今年春節旺季白酒市場整體表現平淡，多位受訪酒商表示飛天茅臺賣的也沒有上一年春節時更好。業內專家認為，這一變化與疫情下白酒消費逐步回歸理性，以及白酒春節等消費節點的概念正在逐步淡化等因素有關。(萬得資訊)
4. 中國物流與採購聯合會：1 月份全球製造業 PMI 較上月下降 0.6 個百分點至 54.7%，連續 2 個月環比下降；分區域看，歐洲製造業 PMI 與上月持平，亞洲和非洲製造業 PMI 較上月略有下降，美洲製造業 PMI 較上月有明顯下降。(萬得資訊)
5. 中金公司認為，稀土上游產銷量穩步增長，下游磁材公司有望迎來量價齊升。一是在政策調控下，稀土供需有望繼續維持緊平衡，稀土價格預計維持高位震盪，上游公司產量指標穩步增長。二是磁材公司受益於存貨重估、產銷增長，以及磁材價格合同重置和上調，單噸盈利上行，2022 年有望迎來量價齊升。(萬得資訊)

H 股市場

6. 申萬宏源認為，美股調整和本地疫情升溫成為拖累港股主要因素，但恒指目前估值已較合理值為低，料再跌空間有限，預料業績期之前繼續保持上落市格局。(萬得資訊)
7. 2 月 4 日，汽車股全天表現強勢。數據方面，蔚來汽車、理想汽車、小鵬汽車此前先後公佈了 1 月份交付量資訊，資料顯示，今年 1 月，小鵬汽車共交付新車 1.29 萬輛，同比增長 115%，位列新造車勢力榜首。2 月 3 日，比亞迪股份在港交所公告，1 月新能源汽車銷量 93168 輛，去年同期為 20178 輛，同比增長 361.73%。(萬得資訊)
8. 展望後市，廣發基金李耀柱表示，「從戰略角度來看，港股市場是中國企業國際化的重要橋樑，我們相信中國企業的國際化會是未來一段時間非常重要的趨勢，所以我們對港股市場仍然充滿信心，一方面是因為好的上市企業迎來了極具吸引力的估值水準，另一方面，企業預期能在 2022 年得到明顯的盈利改善。從中長期角度看，我們認為經歷了過去一年的下跌，當前是非常好的介入時點，我們對港股的優質成長股保持信心。」(萬得資訊)

海外市場

9. 根據調查經濟學家的中值預測，美國 1 月消費者價格指數 (CPI) 可能同比上漲 7.3%，為 1982 年初以來的最大同比漲幅。剔除波動較大的能源和食品的 CPI 料將上漲 5.9%。此前政府發佈了最新的非農就業報告，顯示勞動力市場的新動能和薪資增速加快，引發了市場對美聯儲會更激進加息的預期。(萬得資訊)
10. 根據 Meta Platforms(FB.US)向 SEC 提交的 2021 年報，該公司第四季度回購了 192 億美元股票，超出了摩根士丹利分析師 Brian Nowak 預期的 100 億美元。報告顯示，Meta 在 10 月份以 326.20 美元的平均價格回購了 2170 萬股股票，11 月份又以 335.09 美元的平均價格回購了 2160 萬股，12 月繼續以 329.97 美元的平均價格回購了 1473 萬股股票。三個月合計回購股票數量達 5800 萬。(萬得資訊)

11. 中國多品牌的連鎖酒店集團華住(HTHT.US)股價走高。據文化和旅遊部資料中心統計，春節假期前三天，近程游、鄉村游、冰雪遊以及都市休閒、走親訪友等旅遊需求逐步釋放，歷史文化街區、旅遊休閒街區和主要城市文化場所客流增加。全國國內旅遊出遊合計 1.37 億人次，按可比口徑恢復至 2019 年春節假日同期的 71.5%；實現國內旅遊收入 1678.49 億元。(萬得資訊)

大行報告

12. 中信證券認為，1 月高位抱團瓦解引發了資金連鎖反應，節前市場流動性壓力頂點已現；信用拐點尚需時間驗證，年報預告不乏亮點，當前是基本面預期的底；春節長假效應疊加海外風險擔憂，節前出現了風險集中過度釋放，情緒底也已經出現。政策底早已明確，「情緒底」和「市場底」共振下，A 股的超調帶來了佈局上半年的更好時點，建議圍繞兩個低位積極佈局迎接行情起點。具體包括：1) 基本面預期處於相對低位的品種，重點關注前期受成本問題壓制的中游製造，如汽車、光伏風電設備等，基本面預期仍處於低位的航空和酒店；2) 估值仍處於相對低位的品種，建議關注地產信用風險預期緩釋後的優質開發商、建材和家居企業，經歷中概股衝擊後的港股互聯網龍頭，以及具備新材料等新業務發力能力的精細化工企業。(格隆匯)
13. 廣發證券表示，3 大因素的變化將支撐 A 股開門紅，(1) 短期市場對於美聯儲的加息預期已經較為充分計價；(2) 春節後到兩會期間，「穩增長」政策會密集落地；(3) 判斷絕對收益產品減倉的「負反饋」基本結束。建議積極佈局 A 股節後開門紅行情：除了我們前期提示並獲得顯著超額收益的地產/基建鏈以外，還可以重點關注低 PEG 的科技股以及「穩增長」和「雙碳」交集的價值股（國企傳統產能「低碳轉型」再加杠杆）。(格隆匯)
14. 高善文：當下市場已經處於偏低位置。2021 年末開始對去碳政策進行調整，這些標的股票的價格隨即出現調整也在情理之中；未來能夠快速增長的領域包括：電動汽車，可再生能源，電子製造、醫療養老服務等；即使考慮盈利下修的風險，仍然可以認為市場目前處於合理區間，也許甚至處於合理偏低的位置；隨著基建和地產擴張的謝幕，中國的利率中樞將明顯下行。(高善文經濟觀察)