

# 勝利早報

2022.11.21

## 勝利即日觀點

週五美股三大指數小幅收漲，其中，醫療股強，科技股份化，中概股大幅回落；A股滬深兩市與港股收小幅收跌，其中，教育、信創、醫療等表現強，半導體、金融等弱。上周美聯儲官員先後發表了16次不同的演講，向市場傳達：更高的利率將持續更長時間，沒有暫停或即將出現轉折。經過一周的震盪調整，美股於上周五收漲，反映了市場逐步接受了美聯儲鷹派言論。數據看，美國公佈10月份失業、零售等均好於市場預期，反映就業市場與消費市場強勁，經濟衰退倒逼美聯儲放緩加息步伐的邏輯暫不成立，而10月美國PPI與CPI數據漲幅繼續放緩，美國通脹水準見頂回落已經成為大概率事件，給美聯儲放緩其加息步伐提供參考。中線來看，美聯儲加息週期出現拐點成為大概率事件，短期震盪可以為中期建倉投資者提供機會。國內市場消息面繼續改善，儘管廣州、重慶等地區疫情新增感染人數增加，但是重症極少，利於疫情防控政策繼續調松，將能讓防疫衝擊較大的行業逐步修復。同時，國內出臺金融政策與鬆動監管，這能實實在在解決民營企業困境，利於穩住地產行業與民眾心理預期，還讓市場預期國家對過去兩年遭監管抑制的遊戲、互聯網、醫療等行業進行糾偏，相關企業亦將有望超跌反彈。另外，國家出臺數位化中國的規劃，發展信創行業等，官媒呼籲深挖電子遊戲行業機會。展望後市，國內與週邊消息面改善，將使市場出現情緒修復反彈行情，港股與A股中期底部大概率可以確認。策略上，短期重點關注數位化產業核心企業，如：信創、工業互聯網等，以及國內政策糾偏而受益的行業超跌反彈的機會，如：科技、文化娛樂、醫療等行業。



## 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：

國內發佈關於數字經濟發展情況的報告，發展自主可控與數位化產業成為未來重點方向；

工業和資訊化部將開展5G+工業互聯網實踐，公司作為行業龍頭持續受益；

元宇宙的發展進一步推動5G網路及雲基礎設施建設推進，公司多點佈局元宇宙，業績有望改善。

買入價：HKD 16，目標價：HKD 21

止損價：HKD 14.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2022年11月18日未持有763.HK。



## A 股市場

1. 近期市場關注債券市場調整或引發理財產品贖回，中金公司認為債市波動更多是短期擾動，估算三季度末全市場“固收+”基金全部持股規模可能約占全部公募基金持股規模 4%-6%，整體贖回壓力或較為有限。中信證券指出，銀行理財及“固收+”產品贖回和到期對 A 股市場分流影響較小。（萬得資訊）
2. 個人養老金業務正式落地進入“倒計時”。目前關於個人養老金的各項業務都在以極快速度推進，尤其是中登公司已要求基金公司加快系統測試，並進行灰度測試，Y 份額甚至有可能將於本周在各大基金公司直銷平臺或代銷平臺上線。（萬得資訊）
3. 特定養老儲蓄試點正式啟動。工行開始在廣州、青島、合肥、西安、成都等 5 座城市發行首批特定養老儲蓄產品。此次推出的特定養老儲蓄產品，包括整存整取、零存整取、整存零取三種類型，涵蓋 5 年、10 年、15 年、20 年四個期限。（萬得資訊）
4. 據券商中國，2022 卡塔爾世界盃正式開幕，四年一屆的足球狂歡盛宴瞬間點燃。當前，A 股也將正式進入“世界盃時間”，歷史數據顯示，最近五屆世界盃期間，重要指數的表現並不差。中信證券認為，圍繞卡塔爾世界盃舉行，建議重點關注四條投資主線：體彩銷售及運營商、體育場館設施及器材供應商、電子大屏提供商以及休閒餐飲提供商。（萬得資訊）
5. “寧王”又有新動作。11 月 20 日，創業板上市公司阿爾特公告稱，公司與寧德時代、壁虎科技簽署了《戰略合作框架協議》，未來三方將建立滑板底盤、新能源汽車換電業務等領域的產業生態聯盟，打造強強聯手、合作共贏的商業閉環。此外，壁虎科技還吸引了由寧德時代全資持股的問鼎投資、阿爾特、PF 等多家知名機構的增資。（萬得資訊）



## H 股市場

- 京東集團-SW (09618.HK) 公佈 2022 年第三季度業績，收入為人民幣 2435.35 億元，同比增加 11.4%。歸屬於普通股股東的淨利潤為 60 億元，去年同期為淨損失 28 億元。非美國通用會計準則下 (Non-GAAP) 歸屬於普通股股東的淨利潤為 100 億元人民幣，去年同期為 50 億元人民幣。(萬得資訊)
- 京東物流 (02618.HK) 發佈公告，截至 2022 年 9 月 30 日止三個月，實現收入人民幣 357.71 億元，同比增長 38.9%；毛利人民幣 26.49 億元，同比增長 108.6%；期間非國際財務報告準則盈利人民幣 4.47 億元。截至 2022 年 9 月 30 日，集團運營超過 1500 個倉庫。包含雲倉生態平臺的管理面積在內，集團的倉儲網路管理面積超過 3000 萬平方米。(萬得資訊)
- 騰訊控股 (00700.HK) 發佈公告，10 月 18 日耗資 3.52 億港元回購 121 萬股，每股價格為 292.6-286.6 港元。(萬得資訊)
- 中國移動副總經理趙大春表示，將全面推進重點領域 5G 全連接工廠建設，在家電、裝備製造等勞動密集型行業推進數字全面推進智造提質增效，打造 1000 家 5G 全連接工廠。(萬得資訊)
- 復星醫藥 (02196.HK) 公告稱，根據 2022 年 11 月 18 日中國香港政府新聞公報，複必泰原始株/Omicron 變異株 BA.4-5 二價疫苗已獲中國香港緊急使用認可，可用於 12 歲及以上人群加強接種。複必泰疫苗系公司控股子公司上海「復星醫藥產業」於 2020 年 3 月獲德國 BioNTech SE 授權，在約定許可區域內獨家開發與商業化。(萬得資訊)

## 海外市場

- 隨著越來越多的球迷抵達卡塔爾，卡塔爾本地酒店預訂量保持強勁增長勢頭。攜程數據顯示，11 月 14 日至 20 日，卡塔爾本地酒店預訂量同比增長 291%，酒店預訂均價增長 459%。(萬得資訊)
- 馬來西亞新一屆政府如何組建尚有待觀察。馬來西亞選舉委員會發佈 2022 年全國大選票數統計結果顯示，沒有任何一個政黨或政黨聯盟在本次選舉中贏得總共 222 個議席中的簡單多數議席（即達到或超過 112 席）。(萬得資訊)
- 韓國新能源汽車註冊量超過 150 萬輛。韓國國土交通部發佈數據顯示，截至 10 月底，國內新能源汽車累計登記註冊 151.5 萬輛，同比增長 38.3%。(萬得資訊)





## 大行報告

14. 摩通發報表示，重申對阿里巴巴「增持」評級，上調對其目標價由 130 港元升至 135 港元，相當於預測 2023 財年綜合市盈率 16 倍，料其 2023 財年至 2025 財年每股經調整盈利複合增長率達 22%。該行估計阿裏 2023 財年每股經調整盈利按年跌 9%，但料至 2024 財年每股經調整盈利回復按年正增長 42%，未來盈利將可復蘇，該行料公司可受惠於內地消費復蘇及進行成本優化。摩通表示，阿裏巴巴擴大的股票回購計畫（延長至 2025 年 3 月底）增加 150 億美元至 400 億美元，顯示阿裏巴巴將在 2024 財年和 2025 財年派息比率占經調整利占比各達 44%及 36%。該行指阿裏目前估值相當預測 2024 財年經調整市盈率以 10 倍計，具有吸引力，並認為該股具有多重擴張的潛在上行空間。  
(格隆匯)
15. 高盛發表研報指，網易第三季表現勝預期，季績體現出集團的盈利具有防守性，網易能通過持續發佈新內容來實現變現。該行分別將網易 2022 收入預測上調 0.8%，而 2023-24 年收入預測則下調 0.9%及 1.6%，並上調純利預測 17%、3%及 2%；港股目標價稍為由 165 港元下調至 161 港元，維持「買入」評級。報告提到，《人民日報》評論文章稱深度挖掘電子遊戲產業價值機不可失，以及當局恢發遊戲板號，均向國內遊戲產業帶來利好消息；加上集團在海外發佈《哈利波特》等遊戲，儘管網易中止與暴雪授權遊戲合作，仍預計 2023 年收入將繼續錄得雙位數增長，並且利潤率續擴張。  
(格隆匯)
16. 瑞銀髮表研究報告指，內地的遊戲規管在過去幾天出現幾個積極信號。隨著主要國有媒體和騰訊發出的積極信號，該行認為，內地的遊戲法規將更具建設性。相信國內遊戲許可審批中有更多許可用於更高質量的遊戲，及可能很快恢復進口遊戲。該行認為，這將有利於騰訊和哩哩哩哩，因為兩者均有積壓或潛在的海外 IP 儲備。  
(格隆匯)

免責聲明：本內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本月報之內容僅供參考，並不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式之保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券價格可升可跌，投資者應自行承擔投資風險。

