

勝利早報

2022.11.22

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數收跌，納指跌幅較大，其中，科技、新能源汽車等普遍弱，中概股繼續弱。昨日 A 股滬深兩市與港股收跌，其中，新能源等表現強，互聯網科技等弱。昨天美聯儲官員再次發表鷹派言論，不單單向市場傳達：更高的利率將持續更長時間，還強調美聯儲將加息至超過 5%，即仍需要加息至少 120 個基點，再度加劇了市場對美聯儲加息步伐擔憂。美國公佈 10 月份失業、零售等均好於市場預期，經濟仍未明顯疲態，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，地產保交樓政策再度升級，央行再次向注入商業銀行發 2000 億元來支撐商業銀行免息給地產專案貸款，這有利於地產行業穩住。還有廣州、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，對文化旅遊、餐飲等修復預期升溫。另外，國家出臺數字中國的規劃，發展信創行業等。輿論方向看，穩宏觀政策出臺後，國家高頻推出行業政策扶持政策，為後市提供投資主線。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

中國電信 (728. HK)

國內領先的電訊運營商之一

推薦理由：

國家推進數位化中國發展，利於公司物聯網業務與雲計算業務增長；

截止 10 月底，公司的 5G 套餐用戶數約 2.57 億戶，當年累計淨增 6912 萬戶；

中國電信的 ROE 和分紅有望受益於 ARPU 值的回暖而持續提升；

高息穩增長股持續受到資金關注。

買入價：HKD 2.8，目標價：HKD 3.5

止損價：HKD 2.6

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 11 月 21 日未持有 728. HK。



A 股市場

1. 2022 年金融街論壇開幕，多位金融管理部門一把手重磅發聲。央行行長易綱指出，我國貨幣政策對宏觀經濟的支持比較有力，要繼續實施好穩健的貨幣政策；房地產業關聯很多上下游行業，其良性迴圈對經濟健康發展具有重要意義。銀保監會主席郭樹清表示，中國經濟韌性強、潛力足、迴旋餘地大，長期向好的基本面最為堅實，全社會固定資產投資具有很大增長潛能；最近部分銀行理財產品淨值波動，這是市場自身調整表現，總體風險完全可控。證監會主席易會滿表示，要探索建立具有中國特色的估值體系，深入推進股票發行註冊制改革，制定實施新一輪推動提高上市公司品質三年行動方案；支持涉房企業開展並購重組及配套融資。外匯局局長潘功勝表示，全球宏觀環境可能由“大緩和”走向“高波動”；人民幣資產避險屬性日益凸顯；向前看，中國外匯市場將保持穩健運行。（萬得資訊）
2. 央行擬向商業銀行提供 2000 億元免息再貸款。據第一財經，央行近期擬發佈保交樓貸款支持計畫，至 2023 年 3 月 31 日前，央行將向商業銀行提供 2000 億元免息再貸款，支持商業銀行提供配套資金用於支持“保交樓”，封閉運行、專款專用。支持範圍包括兩個方面：一是為“保交樓”專項紓困政策提供配套融資；二是推動化解未交樓個人住房貸款風險，支持已出售、但逾期未交付，並經過金融管理部門認定的專案加快建設交付。（萬得資訊）
3. 鋰電隔膜龍頭恩捷股份公告稱，董事長李曉明和副董事長兼總經理李曉華因相關事項被公安機關指定居所監視居住。相關事項尚待進一步調查。目前公司生產經營正常，各項工作有序開展。公開資料顯示，李曉明和李曉華是兄弟關係。恩捷股份最新市值 1390 億元，截至三季度末，有超 200 只公募基金重倉持有恩捷股份。（萬得資訊）



H 股市場

- 京東健康 (06618.HK) 發佈 2022 年第三季度的未經審計最新資料，該集團截至 2022 年 9 月 30 日止三個月取得收入 105.2 億元（人民幣，下同），同比增加 42.1%；經營利潤轉虧為盈，實現盈利 7722.5 萬元，上年同期虧損 5.56 億元；非國際財務報告準則經營盈利 6.55 億元，同比增長 86.6%。（萬得資訊）
- 中通快遞-SW (02057.HK) 發佈 2022 年第三季度財報，報告期內實現營收 89.44 億元，同比增長 21%；淨利潤 18.96 億元，同比增長 65.1%；調整後淨利潤 18.73 億元，同比增長 63.1%；包裹量為 63.68 億件，同比增長 11.7%。中通快遞預計，2022 年全年包裹量將介於 243.0 億件至 247.4 億件，同比增長 9%至 11%。（萬得資訊）
- 萬科企業 (02202.HK) 發佈公告，第十九屆董事會第二十二次會議決議，審議通過《關於提請股東大會授權發行直接債務融資工具的議案》。為夯實公司融資資源儲備，進一步優化債務的期限和類型結構，支持公司長期健康穩定發展，董事會同意向股東大會申請授權公司，新增不超過人民幣 500 億元的發行直接債務融資工具的授權。（萬得資訊）
- 中國移動 (00941.HK)：截至 10 月移動業務客戶總數約 9.73 億戶，本月淨減 78.6 萬戶，年內累計淨增 1636.2 萬戶。其中 5G 套餐客戶數達約 5.715 億戶；有線寬頻業務客戶總數約 2.68 億戶，本月淨增 276 萬戶，本年累計淨增 2757.6 萬戶。（萬得資訊）
- 中國電信 (00728.HK)：截至 10 月移動用戶數為約 3.9 億戶，當月淨增 59 萬戶，當年累計淨增 1805 萬戶。5G 套餐用戶數約 2.57 億戶，當月淨增 588 萬戶，當年累計淨增 6912 萬戶；有線寬頻用戶數約 1.8 億戶，當月淨增 103 萬戶，當年累計淨增 1000 萬戶。（萬得資訊）

海外市場

- 歐洲央行首席經濟學家連恩稱，將在 12 月再次加息，且很可能將在明年繼續加息，以確保通脹回落至 2%的目標水準。（萬得資訊）
- 穆迪表示，在需求降溫的環境下，美國零售商提價將越來越困難。預計 2023 年和 2024 年美國的總體通脹和核心通脹將下降。美聯儲最早可能在 2023 年 11 月首次降息 25-50 個基點，並在 2025 年轉向中性政策立場。（萬得資訊）
- 韓國與新加坡簽署《數字夥伴關係協定》，重點包括取消電子管道傳送的數字產品關稅、保障個人資訊等數據在兩國資料庫之間自由轉移、防止設立貿易技術壁壘。（萬得資訊）



大行報告

12. 麥格理報告指，海爾智家 (06690. HK) 全球市場份額持續增長，即使近期存在阻礙因素，但公司以其高端化戰略繼續支持國內及海外市場增長；由於非經常性專案的負面影響較低，該行將公司 2022 年至 23 年經調整後每股盈測上調 6% 至 8%，並料其繼續實現雙位數的盈利增長。將公司今年及明年純利預測分別上調 2% 及 5%，目標價因應上調 10% 至 47.9 港元，維持其評級為跑贏大市。(格隆匯)
13. 高盛發研報指，京東 (JD. US) 三季度業績強勁，non-GAAP 淨利潤按年增長近倍，經調淨利潤率達 4.1%，主要受惠於京東零售 EBIT 利潤率提升至 5.2% 歷史新高，以及新業務投資規模縮減。管理層預計疫情逐漸改善情況下，業績將全面改善，消費者非必需品及第三方銷售將出現強勁反彈。該行維持對京東的買入評級，仍看好其零售規模、獨特線上直銷模式以及行業領先的倉儲及供應鏈能力，將今年全年經調整淨利潤預測上調 9%，2023 至 24 年預測大致維持不變，目標價下調至 317 港元。同時高盛亦維持對京東物流 (02618. HK) 的買入評級，目標價降至 34 港元。(格隆匯)
14. 瑞信發研報稱，將舜宇光學科技 (02382. HK) 今年每股盈利預測下調 2%，反映匯率影響更大，明年及 2024 年每股盈測亦分別調低 13% 及 11%，主因智能手機鏡頭市場的復蘇緩慢、韓國客戶的業務競爭上升、AR/VR 業務的增長低於預期，及新高檔專案令經營開支增加。該行同時將舜宇股份目標價下調至 106 港元，評級維持中性，認為智能手機的庫存水準及邊際需求改善將是近期的催化劑，且集團的估值屬合理。(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。

