

勝利早報

2022.11.25

勝利即日觀點

隔夜美股休市。昨日 A 股滬深兩市收跌，而港股收漲，其中，地產、科技強勢。外圍市場看，最近美聯儲公開表明可能放緩加息，緩解了市場對最近美聯儲官員鷹派加息言論的憂慮。這不僅能夠緩解高利率對環球股市的壓制，也能緩解新興市場匯率貶值壓力與擴大各國央行調整貨幣政策的空間。由於通脹預期回落與經濟衰退壓力增加，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，看好外圍市場企穩回升。國內市場消息面繼續改善，國常會強調落實經濟刺激政策後，銀保監、央行、商業銀行等落實對行業的紓困，昨天工行、農行等跟 17 家優質房企簽署融資授信金額超過萬億，大量的信貸再次流向地產，能夠穩住房地產行業。把地產行業救穩住，金融、建設、裝修、家電、物業等就能穩住，穩住樓價，消費也能穩住。展望後市，在“中國特色的估值體系”支持論調下，國家政策驅動，穩經濟與穩市場預期升溫，港股與 A 股市場繼續震盪反彈。需要謹慎的是，市場非常有可能出現板塊高低切換，因為對比兩年熱門成長性行業的估值，過去受政策打壓的地產、金融、家電家裝等估值低，大概率繼續吸引資金流入。策略上，短期重點關注可以低估值且落實被救的民營物業企業，以及國內政策可能糾偏而受益的文化娛樂等行業超跌反彈的機會，另外，耐心等待中線看好成長性行業充分調整，新能源、新能源汽車、半導體、信創等。



短線機會

中國聯通 (762.HK)

主營從事在中國提供移動、固網及寬頻通信服務。

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；
中國聯通混改後，業績逐步釋放，移動流量數據逐步回暖，電信公司的資本開支預算上行風險降低；
政策支持，業績好轉，估值低，防守性好。

買入價：HKD 4.0，目標價：HKD 5.0

止損價：HKD 3.8

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 11 月 24 日未持有 762.HK。



A 股市場

1. 國有六大行落實“地產 16 條”，與多家房企簽訂合作協議，已披露的意向性授信額度高達 12750 億元。其中，工商銀行向 12 家全國性房企提供意向性融資，總額達 6550 億元，郵儲銀行向 5 家房企提供意向性融資總額 2800 億元。業界預計，下一步，銷售排行在 TOP20-TOP70 的房企有望獲得很大支持，資金提供方也將由國有大行擴展到股份制銀行。（萬得資訊）
2. 時隔 4 個多月保險公司再度舉牌 H 股股票。太平人壽披露，於 11 月 22 日斥資約 3.1 億港元買入 8300 萬股工商銀行 H 股，持股總數達到 41.29 億股，占其 H 股比例為 4.76%。截至 11 月 22 日，太平保險集團整體合計持有工商銀行 H 股 44.05 億股，約占其 H 股股本的 5.08%。（萬得資訊）
3. 中證報頭版發文稱，日前召開的國務院常務會議指出，適時適度運用降准等貨幣政策工具，保持流動性合理充裕。專家表示，加大金融支持實體經濟力度，降准的必要性和緊迫性在提升。四季度經濟在全年份量最重，應抓住時間窗口和時間節點，推動經濟回穩向上。（萬得資訊）
4. 據經濟參考報，人力資源和社會保障部副部長李忠日前在 2022 金融街論壇年會上透露，個人養老金資訊管理服務平臺對接測試進展順利，基本具備上線運行能力，首批參與個人養老金業務的金融機構已經確定，個人養老金產品陸續推進。目前個人養老金各項準備工作基本完成，即將啟動實施。近兩周，銀行、證券、基金、保險圍繞新業務的籌備都進入最後衝刺階段。（萬得資訊）
5. 國務院批復同意在廊坊市、滄州市、運城市等 33 個城市和地區設立跨境電商綜合試驗區。另外，中國與泰國簽署電子商務合作諒解備忘錄，加強物流、配送、電子支付等領域合作。（萬得資訊）



H 股市場

6. 周大福 (01929. HK) 公佈截至 2022 年 9 月 30 日止六個月業績，2023 財政年度上半年，集團的營業額增加 5.32% 至 465.35 億港元。公司股東應占溢利下跌 6.84% 至 33.36 億港元，主要由於人民幣走弱導致外匯淨虧損，每股盈利 0.33 港元。董事會宣派中期股息每股 0.22 港元。2023 財政年度上半年派息率約為 66.0%。(萬得資訊)
7. 波司登 (03998. HK) 發佈截至 2022 年 9 月 30 日止六個月的中期業績，收入增加 14.1% 至約人民幣 61.8 億元(單位下同)，經營溢利率提升 0.6 個百分點至 15.3%，公司權益股東應占溢利同比上升 15.0% 至約 7.34 億元，基本每股盈利 6.79 分，中期股息每股普通股 4.5 港仙。(萬得資訊)
8. 複宏漢霖 (02696. HK) 發佈公告，於 2022 年 11 月 24 日，該公司與真實生物及複星醫藥產業發展訂立臨床試驗研發服務協議，該公司同意向真實生物及複星醫藥產業發展提供有關阿茲夫定與新型冠狀病毒預防相關的臨床試驗研發服務，包括臨床專案設計及管理服務。(萬得資訊)
9. 11 月 24 日，碧桂園分別與中國工商銀行、中國銀行、中國郵政儲蓄銀行簽署戰略合作協議，共獲得三家銀行逾 1500 億元綜合授信支持。(萬得資訊)

海外市場

10. 特斯拉電動皮卡 Cybertruck 預訂量已經超過 150 萬輛，近 15 個月增加 30 萬預訂量。另據特斯拉中國充電團隊，特斯拉已在全球落成 4 萬個超級充電樁，其中在中國大陸已建成 9500 多個超級充電樁。(萬得資訊)
11. 馬斯克稱對被封禁推特帳戶的“大赦令”將於下周開始實行。日前馬斯克發起投票，詢問推特是否應該對被封禁帳戶實施“大赦”，前提是這些帳戶沒有違法或參與惡劣的垃圾郵件行為。該投票共有近 320 萬人參與，投票結果為 72.4% 支持和 27.6% 反對。(萬得資訊)
12. 知情人士稱，由於東芝第二季度的業績不及預期，由日本產業合作夥伴(JIP)牽頭的財團正在考慮下調收購該公司的報價，此前的報價為近 160 億美元。(萬得資訊)



大行報告

13. 瑞信發報告指，石藥集團 (01093.HK) 第三季收入按年增長 15.6%，純利則按年上升 18%，兩者均優於該行預期。其中，成藥板塊中的神經系統及抗感染藥物有良好收入增長，抗生素和功能性食品業務也有強勁增長。該行表示，集團的新冠 mRNA 疫苗緊急使用授權正在審批中，預期集團 2023 及 2024 財年的新冠疫苗收入可分別達 60 億元及 30 億元人民幣，但此預測尚未加入該行的模型當中。瑞信上調石藥股份目標價，由 11.5 港元升至 13 港元，評級維持「跑贏大市」，並調升集團今年至 2024 年每股盈利預測分別 10%、3% 及 2%，反映今年第三季業績後的模型調整。該股現報 9.79 港元，總市值 1168 億港元。(格隆匯)
14. 里昂發研報指，小米集團-W (01810.HK) 第三季總收入按年跌 9.7% 至 705 億元人民幣，較該行預期高 1%。經調整 EBIT 同比跌 58.8% 至 21 億元人民幣，較該行預期高 2%。智能手機和物聯網需求均受通脹、外匯波動等影響。小米全球智能手機出貨量同比跌 8.4% 至 4,020 萬部。在大型家電的推動下，公司內地物聯網銷售按年有所增長，但海外銷售同比下跌，主要由於消費者在高通脹情況下削減非必需品支出。此外，在廣告市場疲弱下，互聯網收入也同比下跌。該行又將小米 2022 及 2023 財年經調整淨利潤預測上調 0.7% 及 3.3%。重申對其「跑贏大市」評級，目標價維持 12.1 港元。該股現報 9.42 港元，總市值 2351 億港元。(格隆匯)
15. 摩根大通發表報告指，百度集團-SW (09888.HK) 第三季的成本優化優於預期，預計其廣告收入與恢復通關的相關性相對較高，這仍然是關鍵因素。儘管如此，該行認為，集團將可在未來幾個季度受惠於成本優化和利潤率改善而保持穩健的利潤增長，料將帶來雙位數增長。該行相信，2023 年下半年的廣告恢復更為顯著，自動駕駛仍然是一個長期的積極推動因素。由於疫情構成的壓力，該行將集團第四季收入預測下調 3%，同時將經調整純利預測上調 1%，又分別將 2023 年的收入及調整後營業利潤預測增加 1% 和 3%，該行予集團「增持」評級，維持目標價 165 港元。(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。

