

勝利早報

2022.11.28

勝利即日觀點

上周五美股三大指數漲跌不一，其中，航空偏強，科技弱；A股滬深漲跌不一，滬漲深跌，而港股收跌，其中，地產、物業、電信服務等強，新能源、科技等弱。外圍市場消息面繼續偏正面，上周美聯儲發佈會議紀要顯示多位美聯儲官員認為隨後放緩加息步伐可能是合適的。這消息繼續支持美股上周的走強。隨著通脹預期回落與經濟衰退壓力增加，市場對美聯儲加息的步伐憂慮降溫，有利於緩解預期高利率對環球股市的壓制，也有利於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。看好環球市場企穩回升，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，上周五央行宣佈降准0.25個基點，各大商業銀行對優質地產企業融資授信超過1.2萬億等，這些政策反映了國家各部門正在落實刺激經濟的政策。目前大量的信貸再次流向地產，能夠穩住房地產行業。地產行業亟待拯救。如若可以企穩，金融、建設、裝修、家電、物業等關聯行業有望走穩，樓價維穩，消費也能穩住。從宏觀週期看，預期國內進入“寬信用、寬貨幣”的週期，將利於國內股市好轉。展望後市，國內外政策消息好轉，港股與A股震盪上揚的概率增加。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

錦欣生殖 (1951.HK)

中美領先的輔助生殖服務供應商。

推薦理由：

“試管嬰兒”費用可報銷的政策杭州明年起實施；國家鼓勵生育，促進輔助生殖業務發展，公司受益於市場空間擴大；公司收購昆明、武漢、廣州、海南等地的醫院，業務範圍繼續擴大；目前公司業績恢復增長，估值較低。

買入：HKD5，目標：HKD7.5，止損：HKD4.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2022年11月25日未持有1951.HK。



A 股市場

1. 針對當前疫情防控中出現的狀況，中國疾控中心有關專家就第九版防控方案和優化調整疫情防控二十條措施做了進一步解讀。專家指出，根據二十條措施要求，地方黨委和政府要落實屬地責任，嚴格執行國家統一的防控政策，嚴禁未經批准阻斷交通、隨意封控、長時間不解封等各類層層加碼行為，對造成嚴重後果的依法依规嚴肅追責。國家衛健委、疾控局、交通運輸部等各行業主管部門將加強對行業系統的督促指導，加大典型案例曝光力度，切實起到震懾作用。（萬得資訊）
2. 國家統計局發佈數據顯示，1-10 月份，全國規模以上工業企業實現利潤總額 69768.2 億元，同比下降 3.0%。規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤總額 22648.9 億元，同比增長 1.1%；股份制企業實現利潤總額 50877.4 億元，下降 2.1%；私營企業實現利潤總額 19641.2 億元，下降 8.1%。（萬得資訊）
3. 據證券時報，近日，資本市場利好頻出，本周內便有兩類重磅基金發售，長線增量資金正列隊而來。11 月 28 日，個人養老金基金正式開啟發售，為個人養老金入市提供重要的投資管道。多家機構預計，個人養老金制度有助於為資本市場引入萬億級別的長線穩定型、配置型資金，有助於國內資本市場形成長牛慢牛格局。與此同時，首批 8 只北交所指數基金也於 11 月 25 日正式獲批，並將於 11 月 29 日開啟發售。（萬得資訊）
4. 中國人民銀行決定於 2022 年 12 月 5 日降低金融機構存款準備金率 0.25 個百分點（不含已執行 5% 存款準備金率的金融機構）。本次下調後，金融機構加權平均存款準備金率約為 7.8%。此次降准共計釋放長期資金約 5000 億元。此次降准為全面降准，除已執行 5% 存款準備金率的部分法人金融機構外，對其他金融機構普遍下調存款準備金率 0.25 個百分點。（萬得資訊）



H 股市場

5. 美團-W(03690.HK)：三季度收入 626.19 億元，同比增長 28.2%；經營淨利約 9.99 億元，去年同期為虧損約 101.03 億元；經調整淨利約 35.27 億元，去年同期為虧損約 55.27 億元；期內淨利約 12.17 億元，去年同期虧損 99.94 億元。收入增長主要受到核心本地商業分部的收入穩定增長及新業務分部，尤其是商品零售業務的收入強勁增長所推動。(萬得資訊)
6. 中國燃氣(00384.HK)發佈公告，截至 2022 年 9 月 30 日止六個月，公司總收入同比增長 10.3%至 430 億港元，毛利為 69.7 億港元，公司擁有人應占溢利 32.6 億港元，每股基本盈利為 59.92 港仙。董事會宣佈派發中期股息每股 10.0 港仙。(萬得資訊)
7. 同道獵聘(06100.HK)發佈公告，截至 2022 年 9 月 30 日止 9 個月，公司主要來自向公司的企業客戶提供人才獲取服務及其他人力資源服務以及向個人用戶提供人才發展服務的收益為人民幣 20.13 億元，同比增加 7.1%。期間純利為人民幣 3.115 億元，同比增加 85.3%。(萬得資訊)
8. 中國建材(03323.HK)公告，2022 年 11 月 25 日，中材鋰膜(為公司的非全資附屬公司)與原股東(其中包括公司的非全資附屬公司中材科技和南玻有限)、中石化資本、中建材新材料基金及新原鋰科訂立增資協議，據此，中石化資本、中建材新材料基金及新原鋰科同意以人民幣 3.4013 元/股的價格對中材鋰膜進行增資，增資總金額為人民幣 50 億元，且中材科技同意以相同價格對中材鋰膜進行增資，增資金額為人民幣 15 億元。(萬得資訊)
9. 時代電氣(03898.HK)擬對控股子公司中車時代半導體增資 24.596 億元，用於購買汽車組件配套建設專案部分資產。(萬得資訊)

海外市場

10. 三位業內人士表示，空客為進一步推遲 2023 年一些中程飛機的計畫交付日期做準備。由於供應鏈和勞動力問題，它正在努力實現 2022 年的交付目標。知情人士補充說，由於新飛機生產所需的發動機以及其他零部件和勞動力的供應仍然不確定，因此採取了放慢一倍速度的做法。至少有一家發動機製造商正面臨將更多發動機從支持飛機生產轉移到現有客戶備件庫的壓力。(萬得資訊)
11. 蔚來 CEO 李斌 11 月 27 日對於該公司產能為何頻頻受到疫情與供應鏈短缺衝擊這一問題回應稱：蔚來的策略是用更豐富的車型去滿足不同的市場需求，顧客對車型進行個性化選擇，蔚來負責按訂單生產。這套策略與現今複雜的供應鏈形勢是相衝突的，也決定了蔚來不會將新車集中在一期交付，衝擊月銷數據。李斌還表示，蔚來目前已派遣了幾十位員工去幫助合作夥伴解決產能爬坡問題。此前，蔚來因其較為緩慢的產能爬坡而受到了外界的普遍質疑。此外，儘管受到了很多用戶提出的需求，但在未來比較長的時間內，蔚來沒有生產 MPV 的計畫，蔚來將把 MPV 車型放在較晚的時間規劃中。(萬得資訊)



大行報告

12. 高盛發表報告指，石藥集團(01093.HK) Q3 業績略遜預期，腫瘤科業務疲軟，但管理層指引今明兩年撇除疫苗外的銷售增長有雙位數，新冠疫苗具潛在上行空間，維持予買入評級，目標價由下調至 10.32 港元。報告指，石藥強調鑒於關鍵材料是由內部生產，其 mRNA 疫苗可能具有成本優勢。目前年產能已達到 5 億劑，預計到年底將擴大到 15 億劑。該行降其今年盈測 4.4%，明後兩年則分別升 2.1%及 0.6%，以反映腫瘤科藥物銷售略疲軟。(格隆匯)
13. 麥格理報告指，小米集團-W(01810.HK) Q3 收入按季持平，按年下降約 10%，表現符合市場預期，但較該行預期低 8%。季度毛利率下跌至 16.6%，均低於市場及該行預期。該行估計其 Q4 收入將按季持平，主要受智能手機銷售下滑影響，但可被物聯網銷售季節性上升抵銷。麥格理將小米目標價下調 15%，評級維持跑輸大市，並將今年至 24 年經調整盈利預測調低 14%、11%及 11%，反映智能手機銷售預測下降，及人民幣兌港元匯率上升。(格隆匯)
14. 大和發表報告指，周大福(01929.HK) 2023 財年中期收入按年增 5.3%至 465 億港元，主要受到批發業務按年增長 20%推動，但純利按年跌 6.8%至 33 億港元。該行引述周大福管理層稱，第三財季至今內地同店銷售按年跌 21%，其中一二線城市的影響較低線城市多。由於宏觀環境及消費情緒受壓，管理層估計下半財年同店銷售或會下跌高單位數。大和下調其目標價至 18 港元，維持買入評級，並調低集團 2023 財年及 2024 財年每股盈利預測 1%至 4%，反映批發業務組合下降的假設。(格隆匯)
15. 富瑞發佈研究報告稱，年初至今中國電信(00728.HK)收入增長 7.9%，符合預期。該行認為中國電信公司將繼續成為極具吸引力的股份，增長動力主要來自於移動領域良性競爭、工業互聯網發展、國企構建 IT 生態系統趨勢、資本支出強度下降，以及承諾增加派息，當中較看好中國電信，其次為中國移動(00941.HK)及中國聯通(00762.HK)。該行認為，移動數據增長持續復蘇令人鼓舞，由於工信部已停止披露手機與非手機移動數據流量的細分，傾向相信增長是來自於 5G 工業互聯網的發展，預計非手機設備可能成為增長驅動力，同時估計今年數據中心需求將見底，明年需求增長有望重新加快。(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。

