

勝利早報

2022.11.30

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，納指偏弱，其中，金融強，新能源、科技股等成長股走弱，中概股繼續走強。昨天 A 股滬深兩市與港股均大幅收高，其中，科技、金融、地產股強勢。昨天華爾街大行唱淡美國經濟，衰退將至，美股繼續下跌等負面言論頻出，疊加最近美聯儲官員鷹派言論，導致美股表現相對弱勢，尤其是成長性行業。但隨著通脹預期回落與經濟衰退壓力增加，美聯儲大概率緩慢加息步伐，當然，美聯儲短期內不會停止加息，所以市場還會依據經濟數據以及美聯儲官員的言論來反復炒作美聯儲內部對加息的分歧。目前看來，近期環球市場仍處於觸底緩慢修復的狀態，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，最近各地調整核酸檢測政策，疫情防控政策放鬆的預期持續升溫，有利於市場信心恢復與經濟回穩。從國家穩地產的政策力度看，政策糾偏的力度增加，恢復地產企業的債券與股權融資，預計後續將會出臺刺激房地產銷售政策出臺。第一步先是穩住房地產行業，金融、建設、裝修、家電、物業等關聯行業有望走穩，消費行業才能逐步恢復。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，短期重點關注可以受益於地產行業糾偏與大量信貸投放的優質金融、家電等優質企業，以及國內政策可能糾偏而受益的互聯網科技、文化娛樂等行業超跌反彈的機會。



短線機會

嗶哩嗶哩-SW (9626.HK)

中國年輕一代的標志性品牌及領先的視頻社區

推薦理由：

公司最新的 Q3 業績顯示，營業額總額同比增加 11%，淨虧損同比收窄 36%，公司預計 2024 年盈虧平衡；最新日活與月均活躍用戶同比均增加 25%，付費用戶增加 19%，日均使用時長達到 96 分鐘的歷史新高，數據向好；

隨著遊戲版號發放，公司調整遊戲業務管理架構，二次元衍生遊戲有望成為 B 站破壁的方向；12 月 3 日《三體》動漫上線，有望給市場帶來驚喜；資金大量回流超跌互聯網板塊，公司估值有望修復。

買入價：HKD 110，目標價：HKD 170

止損價：HKD 90

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 11 月 29 日持有 9626.HK。



A 股市場

1. 據中國載人航太工程辦公室消息，神舟十五號載人飛船入軌後，於北京時間 2022 年 11 月 30 日 5 時 42 分，成功對接於空間站天和核心艙前向端口，整個對接過程歷時約 6.5 小時。按任務計畫，3 名太空人隨後將從神舟十五號載人飛船進入天和核心艙。神舟十四號太空人乘組已做好迎接神舟十五號太空人乘組進駐各項準備工作，這也是中國太空人首次在空間站迎接載人飛船來訪。（萬得資訊）
2. 據證券時報，碳酸鋰在一路高歌猛進後，近期出現了止漲企穩信號。據光大證券研報，上周電池級碳酸鋰價格為 57 萬元/噸，與此前一周持平，為近 18 周來首次止漲。上海鋼聯數據顯示，電池級碳酸鋰均價在 11 月中旬站上 59 萬元/噸，隨後連續十幾日持穩，近日更是呈下行走勢，11 月 29 日市場均價為 58.25 萬元/噸，較前期高點已下跌 0.75 萬元/噸。（萬得資訊）
3. 科技部、教育部同意空天科技未來產業科技園等 10 家作為未來產業科技園建設試點，量子資訊未來產業科技園作為建設試點培育。（萬得資訊）
4. 國家能源局發佈通知，要求對具備並網條件的風電、光伏發電專案，切實採取有效措施，“應並盡並、能並早並”。加大配套接網工程建設，與風電、光伏發電專案建設做好充分銜接，力爭同步建成投運。（萬得資訊）

H 股市場

5. 嗶哩嗶哩-W(09626.HK)宣佈其截至到 2022 年 9 月 30 日第三季度的未經審計財務業績。2022 年第三季度，淨營業額總額達人民幣 58 億元，較 2021 年同期增加 11%；淨虧損為人民幣 17 億元，較 2021 年同期收窄 36%；日均活躍用戶達 90.3 百萬，較 2021 年同期增加 25%。月均活躍用戶達 332.6 百萬，較 2021 年同期增加 25%。平均每月付費用戶達 28.5 百萬，較 2021 年同期增加 19%。（萬得資訊）
6. 阿裏影業(01060.HK)公佈，截至 2022 年 9 月 30 日止六個月，集團收入錄得約人民幣 18.29 億元，而過往期間收入錄得約人民幣 13.58 億元，同比提升 35%。報告期內收入大幅增長主要得益於集團對內容的持續投入使電影和劇集的品質和數量得到提升。得益於業務結構的多樣化及運營效率的提升，經調整 EBITA 扭虧為盈，錄得盈利約人民幣 1.49 億元，對比過往期間的虧損約人民幣 0.05 億元大幅增加約人民幣 1.54 億元。（萬得資訊）



7. 寶尊電商-W(09991.HK)發佈公告，2022年第三季度，公司總淨營收為人民幣17.41億元，非公認會計準則下的經營利潤為人民幣1690萬元，去年同期為非公認會計準則下的經營損失人民幣8430萬元。非公認會計準則下的經營利潤率為1.0%，2021年同期非公認會計準則下的經營損失率為4.4%。2022年第三季度，交易總額(GMV)為人民幣186.32億元，按年增加15.9%。非經銷GMV為人民幣181億元，按年增加18.2%。服務費模式GMV受電子品類的銷量強勁帶動，為人民幣147億元，按年增加34.9%。非天貓交易平臺及管道產生的GMV占本季度總GMV約31.1%，而2021年同期為34.0%。截至2022年9月30日，線上店鋪運營合作夥伴數量達362家，截至2022年6月30日則為355家。(萬得資訊)
8. 融創中國(01918.HK)：預計2021年股東應占淨利潤同比下降207%，核心淨利潤同比下降184%。相關數據與先前公告的差異，主要由於2022年3月之後，新冠疫情反復爆發，房地產銷售市場快速下行，公司經營環境發生較大變化，竣工物業、應收賬款、商譽等資產產生減值撥備。(萬得資訊)
9. 匯豐控股(00005.HK)宣佈，公司全資擁有附屬公司HSB COverseas Holdings (UK) Limited已於今日簽訂協議，於取得監管機構和政府批准後，出售旗下加拿大銀行業務("加拿大匯豐")予加拿大皇家銀行。加拿大皇家銀行將以基本現金代價135億加元(101億美元)，收購加拿大匯豐的100%已發行普通股。此外，加拿大皇家銀行將悉數收購由加拿大匯豐發行並由匯豐集團持有優先股及未償還後償債務，作價分別約11億加元(8億美元)和10億加元(7億美元)。預期交易將於2023年底完成。(萬得資訊)

海外市場

10. 巴克萊預計美聯儲的首次降息將在2023年11月到來。該行解釋稱，鑒於近期公佈的數據強於預期，預計短期內GDP會表現較強，衰退開始的時間將比此前的預測晚一個季度來臨。巴克萊現在預計美聯儲將在明年5月至9月維持利率不變，然後在11月和12月的政策會議上各降息25基點。(萬得資訊)
11. 德國副總理兼經濟和氣候保護部部長哈貝克表示，歐盟將對美國的《通脹削減法案》作出“強有力回應”，歐盟也將為與美國的貿易衝突做好準備。(萬得資訊)



大行報告

12. 大和發表研究報告指出，遊戲公司第三季在中國的主要遊戲流水呈弱，可能將拖累明年上半年的整體遊戲收入。該行重申對中資互聯網板塊的正面看法，本月行業喜好依次為騰訊控股 (00700. HK)、其次是美團-W (03690. HK)、阿裏巴巴 (BABA. US)、拼多多 (PDD. US) 和攜程網 (TCOM. US)。當中，認為騰訊早過預期推出主要遊戲，以及明年視頻帳戶收入好過預期將是股價催化劑。看好美團提高外賣效率。另認為宏觀經濟改善、股票回購等，都將成為阿裏股價近期催化劑。(格隆匯)
13. 富瑞發表研究報告指出，面對刺激措施到期，相信明年整體乘用車銷量將按年跌 10% 至約 2000 萬輛。另一方面，預期明年新能源車銷售按年增長 31% 至 850 萬輛，推動內地新能源車滲透率升至約 39%。該行偏好原設備生產商 (OEM) 股份，當中首選比亞迪股份 (01211. HK) 及理想汽車-W (02015. HK)，看好明年比亞迪於大眾市場定價能力，以及作為進軍歐洲的先鋒出口商。至於理想則是該行最喜歡的新能源車初創公司，認為其於混合動力市場上具有先發優勢，產品定位精確，具營運效率。(格隆匯)
14. 美銀證券發表報告指，內地保險業未來增長前景改變，重點將從之前的高利潤產品和中產階級客戶轉變為低利潤產品和大眾市場，更多的基本產品和服務將被鼓勵以可承受的價格提供給大眾市場，由於中產階級也可以購買類似的產品和服務，高利潤產品的銷售可能更具挑戰性。該行指，優先選擇友邦保險 (01299. HK) 和中國太保 (02601. HK)，目標價分別 91 港元及 27.7 港元，評級均為買入。該行對中國財險 (02328. HK) 維持中性評級，財險業務性質則具有防守性。予目標價 8.4 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。

