

勝利早報

2022.12.01

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數大幅上漲，其中，新能源、科技股等成長股強，中概股亦走強。昨天 A 股滬深兩市與港股均大幅收高，其中，新能源汽車、互聯網科技等強勢。昨天美聯儲主席講話表示美聯儲最快將於下個月縮小加息幅度。這是市場預期美聯儲放緩加息步伐以來，首次得到鮑威爾較為明確的表態，是昨晚美股大幅上漲最重要的利好消息。認為後市雖然還會有各種關於美聯儲官員內部對放緩加息的分歧意見，但是隨著通脹預期回落與經濟衰退壓力增加，美聯儲將越來越明確放緩加息步伐，對環球金融市場是非常大的利好，尤其是對新興市場國家的債市、股市與匯率。繼續看好環球市場後市表現，關注美股成長性行業超跌機會。國內市場消息面繼續改善，廣州、成都等城市大幅度放松疫情防控措施，大大增強了市場對國內疫情防控全面放松的預期，在提振市場信心的同時，經濟恢復預期增強。昨天國內公布最新的製造業與服務業 PMI 數據連續三個月回落，使國內拯救經濟的力度增強。穩經濟短期有促進的行業是地產、汽車、新基建等產業鏈，預計國內財政與貨幣政策將全面落實來刺激經濟發展，有利於國內市場繼續好轉。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，國內外政策消息面好轉，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政策於大量信貸投放的汽車、消費等優質企業，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

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 30 日未持有 762. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 國家統計局數據顯示，11 月份，受國內疫情點多面廣頻發，國際環境更趨複雜嚴峻等多重因素影響，中國採購經理指數回落，其中製造業 PMI、非製造業 PMI 和綜合 PMI 分別為 48、46.7 和 47.1，均不及市場預期，其中製造業 PMI 為年內次低，表明我國經濟景氣水平總體有所回落。國務院發展研究中心張立群表示，供給衝擊壓力明顯緩解，下一步要進一步加大政府投資帶動作用，穩定房地產投資，儘快解除需求收縮對經濟恢復的制約。（萬得資訊）
2. 近期多家外資機構發聲，認為布局中國資產的時機已到。其中，高盛繼續給予 A 股市場“高配”的建議，預計 2023 年 A 股估值會有明顯回升，專精特新“小巨人”企業和優質國企股有望提供更高的投資回報。摩根士丹利預計，MSCI 中國指數到 2023 年年底將上漲 14%。瑞銀髮布展望報告稱，中國近期的舉措表明經濟增長仍然是重中之重，耐用消費品和服務、互聯網以及部分工業板塊有望成為主要受益者。橋水基金創始人瑞·達利歐認為，當前可以在中國市場上找到一些極具價值的資產。（萬得資訊）
3. 廣州番禺、荔灣宣布解除所有臨時管控區，從化、天河宣布解除多個臨時管控區。去哪兒數據顯示，消息發布後，從廣州出發的火車票瞬時搜索量增長 2.5 倍，目的地為四川、湖南、貴州等省份。同程旅行平臺上，截至 15 時，廣州出港機票搜索量為前日同一時段的 4 倍，機票訂單量較前日時段增長 126%。廣州出發的火車票搜索量上漲超過 300%。涉及攜程集團-S(09961.HK)、同程旅行(00780.HK)等旅游酒店板塊。（萬得資訊）
4. 國家藥監局綜合司關於做好《藥品網絡銷售監督管理辦法》貫徹落實工作的通知：各級藥品監管部門要緊緊圍繞藥品網絡銷售突出問題，堅持標本兼治，重遏制、強高壓、長震懾。要一手抓集中專項整治，一手抓源頭性、基礎性工作，創新藥品網絡銷售風險防控體系，優化藥品網絡銷售社會環境，著力解決影響藥品安全的深層次問題。針對第三方平臺，要重點查處平臺責任履行、經營行為管理等方面違法違規問題；針對藥品網絡銷售企業，要重點查處銷售假劣藥、國家實行特殊管理的藥品，超範圍、超方式經營等違法違規問題。要發現一批、查處一批、嚴懲一批、曝光一批典型案例，形成強大震懾，切實維護藥品網絡銷售秩序。（萬得資訊）



H 股市場

5. 小鵬汽車-W (09868.HK) 2022 年第三季度總收入 68.2 億元，同比增長 19.3%；汽車交付量達 2.96 萬輛，按年上升 15%；汽車銷售收入為 62.4 億元，同比增長 14.3%；淨虧損為 23.8 億元，環比收窄 12%，同比擴大 49.7%。每股美國存托股基本及攤薄淨虧損均為 2.77 元。小鵬三季度汽車交付量達 2.96 萬輛，同比上升 15%；截至 10 月，年內累計總交付量達 103654 輛，同比增長 56%。此外，公司目前現金儲備超 400 億。(萬得資訊)
6. 知乎 2022 年第三季度總收入為 9.12 億元，同比增加 10.7%。毛利約 4.44 億元，同比增長 4.6%。平均月活躍用戶(MAU) 達 9700 萬人，平均月付費會員達 1090 萬人，較 2021 年同期增加 99.5%。截至 2022 年 9 月 30 日，公司的現金及現金等價物、定期存款及短期投資為人民幣 66 億元。1-9 月，總收入約 24.91 億元，同比增長 28.39%。毛利約 11.8 億元，同比增長 9.82%。(萬得資訊)
7. 貝殼-W (02423.HK) 三季度淨收入 176 億元，同比下降 2.8%，淨利潤為 7.16 億元，去年同期淨虧損約 17.66 億元。預計四季度淨收入總額 145 億元-150 億元，同比下降約 15.7%至 18.5%。貝殼三季度總交易額 7371 億元，同比下降 11.3%；存量房交易額 4490 億元，同比增加 18.7%；新房交易總額 2615 億元，同比下降 36.2%；家裝家居交易額達 20 億元，同比增長 2930%；新興業務總交易額 247 億元，同比下降 41.7%。(萬得資訊)
8. 中國南方航空股份(01055.HK) 公佈，2022 年 11 月 30 日，公司非全資附屬公司南方航空物流股份有限公司("南航物流")，向中國證券監督管理委員會廣東監管局提交了上市輔導備案申請材料。因業務發展需要，南航物流擬籌備在中國境內的證券交易所上市，本次上市的輔導機構為中國國際金融股份有限公司。南航物流本次上市尚處於前期籌劃階段。截至公告日期，南航物流尚未向中國的任何相關監管部門提交任何正式的上市申請。(萬得資訊)

海外市場

9. 美聯儲最新一期經濟狀況“褐皮書”顯示，與上份報告比較，美國整體經濟活動大致持平或略有上升，利率和通貨膨脹繼續對經濟活動構成壓力，促使中低收入消費者越來越多地購買低價商品，許多人對前景表示了更大的不確定性或悲觀情緒。報告顯示，汽車銷量平均略有下降。各地區的製造業活動參差不齊，大多數地區的就業人數溫和增長，勞動力需求總體疲軟。隨著消費者越來越尋求折扣，零售價格面臨下行壓力，食品價格在一些地區進一步上漲或保持高位。(萬得資訊)
10. 美聯儲理事庫克：美聯儲在未來加息時應謹慎地採取“小幅度”加息；美聯儲加息的幅度取決於經濟的反應；美聯儲已經採取了強有力的措施來控制通貨膨脹；利率敏感的經濟領域受到美聯儲加息的影響；通脹仍然過高，美聯儲的主要關注點仍是降低價格壓力；看到通脹數據改善的早期迹象。(萬得資訊)



大行報告

11. 瑞信發表研究報告指，嗶哩嗶哩-W(09626.HK)今年第三季收入按年增長 11%至 58 億元，略高于市場預期。經調整虧損達 15.6 億元，較瑞信預期少 15%，相信是由于成本及研發開支的節省。期內平臺流量表現強勁，月活躍用戶量增長 24.5%。按業務細分，由于廣告效率和庫存的提高，廣告收入增長 16%，遊戲收入在新遊戲產品帶動下增長 6%。該行表示，嗶哩嗶哩將關注點從月活躍用戶量的增長，慢慢轉移到提升用戶參與度，又指管理層在削減成本方面表現出堅定決心和主動性，預測經營開支已見頂，預計將在明年首季下降。該行將 2022 至 2024 財年的淨虧損預測收窄 6%至 12%，並將 H 股目標價由 196 港元上調至 235 港元，維持跑贏大市評級。(格隆匯)
12. 麥格理發表研究報告，認為騰訊控股(00700.HK)最有可能從明年的廣告、遊戲及金融科技行業復蘇中受惠，看好企業數字化轉型可成為公司的長期增長動力。該行預期，騰訊明年經調整每股盈利按年增長 18%，對比今年預期將下跌 6%。麥格理指，騰訊今年第三季經調整每股盈利在連續四個季度錄得下跌後終於恢復按年正增長，展示出成本控制措施見效，因此預測明年度經調整後淨利潤率將從今年預測的 21%提升至 22.6%。麥格理將騰訊 2022 至 2024 年每股盈利預測分別上調 4%、0.5%及 2.6%，目標價由 433 港元下調至 415 港元，評級跑贏大市。(格隆匯)
13. 美銀證券發表報告指，阿裏健康(00241.HK)2023 財年中期收入按年增長 23%，基本符合預期。直接銷售收入增長 24%，主要來自于健康意識增強、疫情和人口老齡化的大環境下，處方藥銷售額提升及年活躍用戶增長，以及阿裏健康積極改善用戶體驗與效率。美銀指，雖然目前平臺收入仍然相對疲軟，按年表現持平，但在今年雙十一活動中銷售額增長有所加快。該行又指出，阿裏健康持續提升供應鏈水平，公司整體營運效率提高，成本結構改善，預計成本控制措施將推動利潤空間進一步擴大。該行將 2023 財年經調整淨利潤預測大幅上調至 7 億元，相應亦提升目標價至 6.71 港元，重申買入評級。(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。

