

勝利早報

2022.12.02

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，僅納指微漲，其中，消費股強，中概股走勢分化。昨日 A 股滬深兩市與港股均收高，其中，消費、互聯網科技等強勢，地產弱。昨天美國公布的 ISM 製造業 PMI 從 10 月的 50.2 下滑至 11 月的 49，兩年半來首次收縮，反映經濟衰退壓力增加。美國 10 月核心 PCE 價格指數同比與環比均低於預期，反映了美國供應鏈緊張情況緩和與大宗商品價格回落順利傳導到至終端產品。在此宏觀背景下，美聯儲放緩加息步伐的動力增強，12 月份縮減加息至 50 個基點的概率繼續上升。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緩慢加息步伐，加息放緩的拐點出現，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。國內市場消息面向好，更多地區大幅度放鬆疫情防控措施，繼續增強市場對國內全面防控疫情防預期的預期，提振市場信心的同時，經濟恢復預期增強。11 月國內公布最新的製造業與服務業 PMI 數據連續三個月回落，使國內加大拯救經濟的力度增強。穩經濟短期有效的行業是地產、汽車、新基建等產業鏈，預計國內財政與貨幣政策全面落實刺激，利于市場繼續好轉。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新能源汽車產業鏈、數據經濟新基建等優質企業，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

中國移動 (941. HK)

全球領先的通信及資訊服務企業

推薦理由：

國家推進數字化中國發展，利于公司物聯網業務與雲計算業務增長；中移動旗下咪咕視頻擁有世界杯官方播放渠道，電信運營商雲服務占比持續提升；業績表現保持高水平，淨利潤率在全球運營商中排名第一；上市以來分紅派息穩定提升，防守性強。

買入價：HKD 50，目標價：HKD 65，

止損價：HKD 48

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員于 2022 年 12 月 01 日未持有 941. HK。



A 股市場

1. 國務院副總理孫春蘭 1 日在國家衛生健康委召開座談會，聽取防控工作一線代表對優化完善防控措施的意见建議。她強調，要總結基層經驗做法，推動防控措施持續優化。（萬得資訊）
2. 商務部發布數據顯示，今年前 10 個月我國服務貿易繼續保持增長，服務進出口總額 49185.5 億元，同比增長 17.2%。其中，服務出口 23581.5 億元，增長 18.1%；進口 25604 億元，增長 16.4%；逆差為 2022.6 億元。（萬得資訊）
3. 中國 11 月財新製造業 PMI 為 49.4，較 10 月回升 0.2 個百分點，但仍延續 8 月以來的收縮態勢，顯示製造業生產經營狀況仍然偏弱。財新智庫高級經濟學家王哲表示，需求收縮、供給衝擊、預期轉弱三重壓力之下，就業指數長期處於低位，就業低迷與三重壓力形成負面反饋，市場對於促就業、穩內需政策的要求格外迫切。（萬得資訊）
4. 12 月 1 日，中信證券研報指出，由於地產開發企業長期的縮表，地方供給土地的意願十分強烈，土地市場機遇明顯。各項政策不斷推出，尤其是疫情防控政策的優化和按揭貸款利率的下調，預計很有可能推動房地產市場需求在 2023 年初明顯復蘇。因此，我們認為房地產企業即將迎來一個難得的擴表機遇——即低廉的土地價格和行將復蘇的銷售組合。即便全國區域的銷售仍有不確定性，但主流上市地產企業新增土地大多位於一線和強二線核心城市。我們相信，是否能在未來 6 個月取得股權融資和適當增加杠杆利用，可能是決定企業未來發展前景的關鍵。（萬得資訊）

H 股市場

5. 萬科企業 (02202.HK) 公布 公司第一大股東深圳市地鐵集團有限公司（「深鐵集團」）提請董事會將《關於提請股東大會給予董事會發行公司股份之一般性授權的議案》，作為臨時議案提交 2022 年第一次臨時股東大會審議。在相關期間根據市場情況和公司需要，決定以單獨或同時發行、配發及/或處理公司新增 A 股及/或 H 股股份，並作出或授予可能須行使該等權力的售股建議、協議、購股權及交換或轉換股份的權力。（萬得資訊）
6. 理想汽車-W (02015.HK) 發布公告，2022 年 11 月，理想汽車共交付新車 15,034 輛，創下單月最高交付紀錄，同比增長 11.5%。截止到 2022 年 11 月 30 日，理想汽車累計交付量為 236,101 輛。「理想汽車在 11 月交付量達到 15,034 輛，再次創下理想汽車單月交付的新紀錄。其中理想 L9 自開啓交付以來，已經連續兩個月成為中國全尺寸 SUV 市場的銷量冠軍，成為中國全尺寸六座家用 SUV 車型的首選。（萬得資訊）



7. 小鵬汽車-W(09868.HK)發布公告，由于新冠疫情相關限制和干擾帶來的挑戰得到緩解，小鵬汽車在2022年11月共交付5,811輛智能電動車。11月交付量中包括1,546輛小鵬汽車全新旗艦SUV小鵬G9。受到疫情相關的限制和衝擊所帶來的挑戰，G9的產能爬坡和部分地區的交付服務在11月受到影響。截至2022年11月30日，小鵬汽車2022年已累計交付109,465輛智能車，同比增長33%。隨著各地復工復產的逐漸推進，G9的產能爬坡將進一步加速，公司預期2022年12月的交付量將大幅增加。(萬得資訊)
8. 蔚來-SW(09866.HK)發布公告，蔚來于2022年11月交付14,178輛汽車，創下月度交付量新高紀錄，同比增長30.3%。有關交付包括8,003輛高端智能電動SUV，其中包括4,897輛ES7，以及6,175輛高端智能電動轎車，其中包括3,207輛ET7及2,968輛ET5。截至2022年11月30日，蔚來累計汽車交付量達273,741輛。蔚來將于2022年12月進一步加速生產和交付。于2022年11月28日，蔚來與騰訊控股(00700)簽署戰略合作協議，以進一步深化在自動駕駛雲服務、智能駕駛地圖和數字生態領域的合作，為用戶提供超越期待的體驗。(萬得資訊)
9. 海昌海洋公園-新(02255.HK)公布，董事會注意到今日有關公司執行董事兼控股股東曲程出售3,474,571,048股股份，占公司全部已發行股份約45%的市場新聞。董事會注意到2022年11月30日有大量賣空。董事會已向曲程查詢，現鄭重澄清，指稱曲程出售股份的新聞是虛假的，並沒有事實依據，純屬惡意造謠。董事會特此強調，于公告日期，曲程並無出售其任何股份，且仍為公司控股股東。此外，集團的業務無任何異常。公司亦已諮詢了其法律顧問，并保留一切權利對捏造及散布有關集團的此類毫無根據的信息之人士採取適當行動。公司將考慮并採取一切合理措施以保障集團的利益。(萬得資訊)

海外市場

10. 據報道，蘋果(AAPL.US)正在加緊開發AR/VR頭顯，并為配套軟件重新命名，這是該產品即將首次亮相的最新迹象。知情人士透露，蘋果計劃最早在明年推出這款設備，同時推出專用操作系統和第三方軟件應用商店。據悉蘋果公司內部最近將操作系統名稱從「realityOS」改為「xrOS」。新的軟件名稱是對這款頭顯的混合現實功能的認可，「XR」代表擴展現實，包括增強現實和虛擬現實。AR/VR頭顯將是蘋果自Apple Watch以來首個主要新產品類別，其進軍這個市場是為了與專注元宇宙領域的Meta Platforms(META.US)競爭。(萬得資訊)
11. 據知情人士透露，Twitter(TWTR.US)正在向廣告商提供激勵措施，鼓勵他們增加在該平臺上的支出。在馬斯克接管推特後，許多公司紛紛退出推特，推特此舉是為了啓動推特業務。據媒體看到的推特發給廣告公司的電子郵件顯示，該公司向廣告商提供了與廣告支出相當的獎勵措施。(萬得資訊)



大行報告

12. 小鵬汽車-W (09868.HK) 美銀證券發表報告指，今年第三季收入為 68 億元，按年上升 19%，按季則下跌 8%。至于季度毛利率為 13.5%，較去年同季的 14.4% 為低，但高于今年第二季的 10.9%，亦較該行預期的 12% 為佳，改善主要由于更好的產品組合及均價上升。該行表示，集團管理層指引第四季交付 2 萬至 2.1 萬輛車，按年下跌 50% 至 52%，按季則降 29% 至 32%；而收入料為 48 億元至 51 億元，按年下跌 40% 至 44%，按季降 25% 至 30%。由于最新的指引，該行將小鵬今年至 2024 年銷量預測分別下調 9%、21% 及 28%，不過因新型號車款，將其股份目標價由 39 港元升至 45 港元，重申買入評級。(格隆匯)
13. 大和發表報告指，阿里健康 (00241.HK) 于 2023 財年中期的收入為 115 億元，按年增長 23%，經調整盈利亦轉正至 3.49 億元，主要由于年活躍客戶增長強勁及支出有效率。該行認為，阿裏健康的經營效率改善可持續推動淨利潤率，加上監管透明度提高，將集團 2023 及 2024 年的每股盈利預測調升 61% 至 115%，股份目標價由 4.8 港元升至 7 港元，評級維持跑贏大市。(格隆匯)
14. 高盛發表報告指出，貝殼-W (02423.HK) 第三季業績表現強勁，反映公司強力的執行力和營運能力，推動季內市場份額及盈利能力穩健增長。期內錄得總收入按年跌 4% 至 176 億元，大致符合預期；經調整純利達 19 億元，高過預期約 70%；經調整淨利率達 10.8%，為自 2020 年第二季以來新高。該行預期，明年貝殼非通用會計準則下純利將達 54 億元，核心房屋交易業務的純利將超過 2020 年。高盛將貝殼目標價由 55 港元上調至 59 港元，維持買入評級。(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。

