

勝利早報

2022.12.05

勝利即日觀點

上周五美股三大指數漲跌不一，僅道指微漲，其中，航空、消費股強，中概股繼續大幅收高；A股滬深兩市與港股均收跌調整，其中，消費、互聯網科技等強勢，能源、原材料等弱。上周五美國公佈最新非農數據好於預期，使市場憂慮美聯儲內部對加息問題上偏激進，導致美國走弱調整。隨著美國製造業數據與通脹數據回落，美國經濟衰退壓力增加，通脹壓力減少，雖然就業數據強勁，但不會改變美聯儲放緩加息步伐的趨勢，12月份開始縮減加息至50個基點的概率繼續上升，美元指數跌破105元且回落趨勢明顯，利好於新興市場國家的債、股、匯表現。可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，提振市場信心的同時，經濟恢復預期增強，利好於受疫情壓制的商品與服務行業。國家針對房地產行業再出重磅利好，監管機構要求四大行在12月10日前向房企提供以國內資產作擔保的離岸貸款，幫助企業償還境外債務，繼續利好物管企業。11月國內公佈最新的製造業與服務業PMI數據繼續回落，使市場預期國內將加大拯救經濟的力度。穩經濟短期有效刺激地產、汽車、新基建、消費等，以及針對一些收縮性監管政策進行糾偏來激發市場活力。預計國內財政與貨幣政策將落實，緊縮政策將調整，新一輪“寬信用、寬貨幣”的週期開始，利於股市向好。展望後市，國內外政策消息好轉，預計港股與A股繼續震盪上揚，需注意的是，市場風格正在轉向，資金從炒作中上游行業轉向下游產業。策略上，短期重點關注受益於大量信貸投放與疫情防控放鬆的商品與服務消費行業等優質企業，以及國內政策糾偏而受益的物業管理、互聯網科技、文化娛樂等行業超跌反彈的機會。



短線機會

美團點評 (3690. HK)

中國領先的生活服務電子商務平臺

推薦理由：

國家對民企扶持力度加大，針對平臺經濟企業的監管有望糾偏；
受益於疫情防控調整，多地室外旅遊景點不再查驗核酸陰性證明，利於酒旅、餐飲等服務業的復甦，公司作為服務業平臺企業將大幅受益；
公司在外賣領域有持續領先地位、三季度核心本地商務收入維持高增長，且盈利能力增強。

買入價：HKD 170，目標價：HKD 250，
止損價：HKD 150

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2022年12月02日持有3690.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 據經濟參考報，近日，中國物流和採購聯合會發佈物流行業 11 月相關指數顯示，在全國多地疫情影響下，物流供應鏈運作受到衝擊，指數出現一定回落。但值得注意的是，隨著疫情管控工作的開展，物流行業快速恢復，根據國務院物流保通保暢工作領導小組辦公室最新數據顯示，近兩日，全國高速公路貨車通行、郵政快遞攬收量、完成集裝箱吞吐量均大幅上漲，12 月物流景氣值有望回升。（萬得資訊）
2. 目前鋼材全面冬儲尚未開始。隨著下游房地產政策利好不斷釋放，疊加鋼材價格同比下降 20% 左右，部分鋼貿商一改往年消極觀望態度，對冬儲態度有所轉變。（萬得資訊）
3. 中核集團宣佈，位於海南昌江的全球首個陸上商用模組化小型反應堆“玲龍一號”核島安裝工程近日正式開工。本次實施的專案為反應堆廠房管道支吊架安裝子項，是連接核島、常規島基礎設施。（萬得資訊）
4. 據燈塔專業版，12 月已有 15 部影片定檔，除去已經上映的《放牛班的春天》《航海王：紅發歌姬》等 6 部影片外，還有包括《阿凡達：水之道》《綁架遊戲》《保你平安》在內的 9 部國內外新片蓄勢待發，靜待上映。（萬得資訊）
5. 據券商中國，隨著疫情防控優化預期的持續增強，關於新冠疫情防控回歸乙類管理的建議也於周日晚間發酵。中國科學院院士、中科院微生物所研究員、中國疾控中心原主任高福表示，兩年前科學家們就已經預測“新冠病毒不會消失”，未來疫情防控的目標將強調“清病不清毒”。從上周五晚間週邊市場的表現來看，中國資產要明顯強於週邊其他市場資產的表現，這可能意味著，接下來的 A 股和港股都會有輪番表演的機會。（萬得資訊）



H 股市場

- 比亞迪股份 (01211.HK) 披露 2022 年 11 月產銷快報，新能源汽車單月銷量 230,427 輛，同比增長 152.61%。1-11 月，新能源汽車累計銷量 1,628,297 輛，同比增長 219.38%。同時，公司 2022 年 11 月海外銷售新能源乘用車合計 12,318 輛。公司 2022 年 11 月新能源汽車動力電池及儲能電池裝機總量約為 11.003GWh，2022 年累計裝機總量約為 78.684GWh。12. (萬得資訊)
- 萬科企業 (02202.HK) 宣佈，2022 年 11 月份公司實現合同銷售面積 207.4 萬平方米，合同銷售金額人民幣 304.4 億元，2022 年 1 月至 11 月份公司累計實現合同銷售面積 2,343.1 萬平方米，合同銷售金額人民幣 3,772.2 億元。(萬得資訊)
- 三葉草生物-B (02197.HK) 公佈，公司領先的新冠疫苗 SCB-2019 (CpG 1018/鋁佐劑) 已獲中華人民共和國有關部門評估並在中國被納入緊急使用。(萬得資訊)
- 攜程集團-S (09961.HK) 公佈，於 2022 年 12 月 2 日，公司(作為借款人)與融資協議中訂明的若干金融機構訂立一份融資協議，涉及 14.88 億美元及 8,000 萬港元的雙幣種定期貸款融資(相當於總額 15 億美元)。(萬得資訊)

海外市場

- 美國出臺的《通脹削減法案》引發大量批評和質疑聲音。歐盟委員會主席馮德萊恩表示，該法案引發歐洲擔憂。德國財政部長林德納對歐洲與美國貿易爭端升級提出警告。韓國將同美方就《通脹削減法》對韓系電動汽車歧視問題進行討論。(萬得資訊)
- 歐洲央行管委內格爾表示，歐洲央行必須繼續加息。歐洲央行管委維勒魯瓦認為，歐洲央行將在 2024 年或 2025 年使通脹率達到 2%。歐洲需要務實的財政規則，必須實施這些政策。(萬得資訊)
- 12 月德國消費者信心先行指數爬出了歷史最低點，並抬升至-40.2 的位置，卻仍處於創紀錄的次低水準，權威機構對德國經濟趨勢的悲觀判斷因此很難逆轉。按照德國聯邦統計局的預測，2023 年德國經濟將萎縮 0.4%，而經濟合作與發展組織 (OECD) 則指出，明年德國 GDP 將下降 0.6%，成為歐元區唯一一個負增長的國家。(萬得資訊)



大行報告

13. 高盛發表報告，首次給予中遠海控(01919.HK)沽售評級，表示對集裝箱航運行業看法並不樂觀，並預計由於供過於求和運費下降，航運公司的利潤亦將錄得下跌。該行預測，中遠海控燃料開支調整後運費水準將於今年見頂，並在未來三年分別下降 46%、26%及 21%，同時單位成本將以每年 2%的速度增長，預測公司 EBIT 利潤率將從今年的 43%，逐步回落至 2023 至 2025 年的 15%、4%及虧損 11%，給予目標價 6.8 港元。相比之下，高盛更看好港口業的防守能力，認為雖然航運市場處於下行週期，但關稅仍持續上漲。高盛重申對招商局港口(00144.HK)及中遠海運港口(01199.HK)的買入評級，給予最新目標價分別為 13.5 港元及 6.9 港元。(格隆匯)
14. 中信證券發表報告指，藥明生物(02269.HK)在手訂單充沛，中期業績增長確定性強。目前公司已完成平臺化、產業化、國際化建設，領跑優勢明顯。隨著公司戰略持續推進和全球化產能搭建，未來管線內項目逐漸推進，預計將給公司長期業績帶來持續推動力。報告指，隨著全球醫療健康投融資的觸底反彈，和國際地緣政治對於產業鏈合作影響的擔憂緩和，前期估值受壓的因素亦逐漸減少。該行預計公司今年至後年分別實現純利 45.77 億、60.04 億、77.91 億元，對應每股盈利預測分別為 1.08、1.42、1.85 元，目標價為 67 港元。首次覆蓋給予買入評級。(格隆匯)
15. 瑞銀報告，相信中升控股(00881.HK)的新車毛利率已於去年見頂，估值亦然，同時不認同市場認為集團明年的高檔車銷售會有雙位數增長。該行提到，共同富裕及新能源汽車對傳統高檔 OEM(代工生產)造成威脅，將對汽車經銷商產生長期影響，估計在當前的宏觀環境下，經銷商行業的估值將繼續向下重評。瑞銀下調中升今年至 2024 年盈利預測調低 5%至 6%，料其今明兩年新車毛利率分別為 2.3%及 2.4%，較去年的 4.4%為低。目標價由 33 港元降至 29 港元，評級維持沽售。(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。

