

## 短線機會



### 騰訊控股 (700.HK)

中國互聯網領域的核心投資標的。

#### 推薦理由：

騰訊官宣英雄聯盟手遊不刪檔測試今日開啟，國服正式上線；

最近資金開始流入超跌的互聯網科技股；  
經充分調整後，公司估值回到合理區間內。

買入: HKD 450，目標：HKD 550，止損：HKD 420

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 10 月 07 日持有 700.HK。

## 勝利即日觀點

隔夜美股三大指數繼續反彈，圖形上收復 10 日線，其中，醫療、科技、消費股強，中概股的互聯網科技股強勁反彈。美國非農就業好轉，美國兩黨就債務上限達成共識，中美蘇黎世會談有積極效果，令市場氣氛好轉。同時，通脹問題上，俄羅斯增產增加供應油氣，中東增產 40 萬桶/日，有望抑制油氣價格上漲，儘管美國能源局表示暫時不釋放石油儲備，預計能源危機仍有望緩解。目前最大問題為供應鏈仍未恢復與商品短缺，需要密切留意通脹數據。整體上來看，市場消息面出現好轉，預計美國短期走勢止跌整固的概率較大。昨日恒指強勁，其中，超跌的科技、金融股等強勢。預計中美關係出現轉好預期，在海外打壓能源價格同時，國內政策嚴禁保險等資金流入大宗商品炒作，鼓勵金融機構支持煤炭等企業增發增產，有利於緩解能源價格上漲壓力。同時，國內財政與貨幣政策出現偏松的苗頭，有利市場人氣修復。預計恒指最近下跌至去年疫情盤整區間後有望獲得支撐，將以震盪整固為主。投資策略上，短期配綠色能源產業鏈股份的同時，兼顧配置超跌保險、互聯網科技、消費等股份。

## 市場熱點板塊及個股:

### A 股市場

1. 國慶假期外盤市場劇烈震盪，美股、港股先抑後揚走出“V”型走勢，港股市場在內地假期最後一日上演大爆發，恒生指數創逾 2 個月最大漲幅，恒生科技指數漲超 5%。A 股今日將迎來國慶長假後首個交易日，券商樂觀預期四季度行情。中信證券認為，預計 10 月基本面預期和相對估值均處低位的價值崛起，四季度行情啟動，基本面預期和相對估值均處低位元的板塊配置價值更高。(萬得資訊)
2. 乘聯會秘書長崔東樹表示，9 月新能源車持續爆發增長的良好態勢。受到晶片短缺影響，雖然車市“金九”不再，天氣異常加之疫情影響，購車需求極其強烈，尤其是有車家庭的複數保有需求強勢增長。國內新能源車基本沒有受到缺芯的嚴重影響，銷量不僅沒有同比下滑，反而大部分實現同比倍增的良好局面。(萬得資訊)

3. 根據燈塔專業版即時資料，截至 10 月 7 日 21 時 30 分，2021 年國慶檔（10.1-10.7）總票房達 43.7 億元，超過去年國慶檔（10 月 1 日-8 日）39.67 億的票房成績，位列中國影史國慶檔票房第二。其中，電影《長津湖》累計票房達 33.9 億元，暫列中國影史票房第 10 名；電影《我和我的父輩》總票房突破 10 億元，成為中國內地影史第 91 部票房破 10 億的電影。《長津湖》背後的上市公司有萬達電影、華金資本、中國電影、上海電影、阿裡影業。(萬得資訊)
4. 京東方 A 業績預告，預計前三季度淨利潤 198.62 億元 - 200.62 億元，同比增長 702%-710%；其中，第三季度淨利潤 71 億元-73 億元，同比增長 430%-445%。(萬得資訊)

## H 股市場

5. 評級機構標普表示，重申對騰訊控股(00700.HK)的「A+」長期發行人信用評級及長期發行評級，展望為「穩定」，預計在手机游戏、線上廣告、云计算及支付業務推動下，騰訊未來 24 個月將保持收入雙位數增長及強勁現金流，支持其進一步投資云计算基建、內容及進行收購。標普指出，看好騰訊管理團隊表現，以及公司在其各個業務領域都保持強勁市場地位，因此將管理與治理(M&G)評分由「強」調整至「滿意」。(萬得資訊)
6. 騰訊控股週三公佈了 2021 年 Q2 業績：營收 1382.593 億（人民幣，下同），同比增長 20.3%；經調整淨利潤 340.39 億元，同比增長 13%。金融科技和企業服務營收 418.92 億同比增 40%，首次貢獻 30% 營收，和第一大業務遊戲的營收占比差距不足一個百分點。公司宣佈再次增加 500 億元資金，啟動「共同富裕專項計畫」，並深入結合自身的數位和科技能力，在諸如鄉村振興、低收入人群增收、基層醫療體系完善、教育均衡發展等民生領域提供持續助力。四個月內，騰訊已連續規劃投入 1000 億元資金，充分發揮企業在「三次分配」中的主觀能動性，在增進社會福祉、助力共同富裕方面進行持續探索。(萬得資訊)
7. 推遲了將近半年，2021 年 8 月 18 日晚間，華融信託(02799.HK)終於發佈了 2020 年的盈利警告：經初步測算，其 2020 年度經營業績預計出現虧損，歸屬於公司股東的淨虧損預計為 1029.03 億元。處置不良資產的公司成為了高風險公司，需要引入戰略投資者來化解。中國華融另一則公告顯示，於 2021 年 8 月 18 日，中國華融分別與中信集團、中保投資、人壽保險股份有限公司、信達資產管理、遠洋資本控股簽署了投資框架協議，擬通過認購中國華融新發行股份的方式對中國華融進行戰略投資。如果戰投引入順利，中信集團將成為主要股東，公司並稱對未來到期債券有妥善安排和充足準備。(萬得資訊)
8. 新東方(09901.HK)、新東方線上(01797.HK)8 月 19 日早間在港交所公告稱，北京「雙減」措施將對其現有學科類校外培訓業務產生重大影響，但不會對其其他業務（包括大學教育及海外備考服務）產生重大影響。據報導，中國的部分其他省市已採取類似措施，預計其他省市可能採取類似做法。公告進一步稱，公司將繼續積極尋求北京及其他省市政府當局的指導及配合政府的行動，以努力遵守中國中央政府的政策指示及任何相關的實施細則、法規及措施。本公司在提供教育服務時，將遵循《意見》精神及遵守相關規則

及法規。公司現正考慮採取適當的合規措施，預期該等措施將對與中國義務教育服務學科有關的學科類校外培訓服務產生影響。(萬得資訊)

9. 8月18日，中國生物製藥(01177.HK)在港交所發佈正面盈利預告，預期集團截至2021年6月30日止六個月期間的歸屬於母公司持有者應占盈利較去年同期增長超過500%（去年同期歸屬於母公司持有者應占盈利（重列）為人民幣124061萬元）。歸屬於母公司持有者應占盈利同比大幅增長主要受惠於：集團主營業務表現令人滿意；聯營公司財務表現強勁，本集團期內應占聯營公司及合營公司盈虧同比大幅增加。(萬得資訊)

## 海外市場

10. 美國參議院多數黨領袖舒默宣佈，立法者們已就提高短期債務上限達成協議，將債務上限延長至12月初，協定允許債務限額增加4800億美元，美國財政部在12月3日之前能夠支付帳單。(萬得資訊)
11. 知情人士透露，蘋果正研發能訪問諸如空調系統、車速表、收音機和座椅等功能的技術，以通過iPhone對上述功能進行控制。這項內部稱為“IronHeart”的蘋果汽車計畫仍處於早期階段，需與汽車製造商合作進行。(萬得資訊)

## 大行報告

12. 中信證券認為，預計10月基本面預期和相對估值均處低位的價值崛起，四季度行情啟動。政策協調效果顯現後，預計市場對經濟的悲觀預期會明顯好轉，四季度經濟邊際上好於三季度，這是年末A股行情的基石，國內宏觀流動性會繼續保持合理充裕，季初機構調倉效應驅動資金向低位價值轉移，基本面預期和相對估值均處低位元的板塊配置價值更高。(格隆匯)
13. 光大策略：中報業績超預期是支撐市場的重要因素，預計三季度A股盈利仍有望略升，剔除基數效應後，預計三季度全部A股/全A非金融累計盈利複合增速分別為11.3%/23.0%。除了出口以及政策邊際轉向帶來的支撐之外，高PPI對於A股上市公司盈利也有明顯支撐。(格隆匯)
14. 國君策略：迎接十月金秋。地產事件背後，只是結構性擾動，而非系統性風險。近期恒大債務違約事件持續演繹，源于自身高負債面臨融資收緊。尤其是2018年以來，隨著資管新規、「三道紅線」的推出，疊加地產銷售回款資金使用的限制，成為引發危機的核心因素。在「房住不炒」、融資政策「借新還舊」的背景下，行業爆發式增長已成歷史，「大而不倒」的預期正在被打破，內部分化將進一步加劇。我們認為，恒大事件對A股而言，不可類比08年雷曼時刻，只是結構性擾動，而非系統性風險。往後看，未來難再出現過去寬鬆後地產收益率較快抬頭現象，進一步強化無風險利率下行的確定性。除了沿地產收益下行主線外，理財收益率下行亦為無風險利率下行持續助力，持續帶來增量資金。