

短線機會



閱文集團 (772.HK)

國內最大的文娛版權持有與 IP 運營公司

推薦理由：

“十四五”電影發展規劃發佈，到 2035 建成電影強國，長期推動市場供需，利好低估值頭部公司

IP 影視改編系列化有望進一步推進閱文集團 IP 的戰略，從而對公司利潤起到較好的拉動作用；

互聯網監管與影視監管利好行業發展，新管理層將增加與騰訊的聯動，估值吸引

買入價: HKD 56，目標價：HKD 70，止損價：HKD 50

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 11 月 17 日持有 772.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數收跌，納指與標普仍收在所有均線上，其中，新能源與科技股走勢分化，中概股科網股走弱。市場繼續因通脹預期而憂慮美聯儲政策趨於激進趨於鷹派，這將是美股潛在利淡壓力。在經濟下滑的情況下，各國都不容忍通脹持續上升，預計美國將會聯合其他國家打壓能源與大宗商品價格，因此需要謹慎相關能源與大宗商品的股票。另外，自中美表示在清潔能源上合作後，美國總統拜登表示將降低特朗普針對中國實施的關稅，美國也下調中國光伏元件的加徵稅率，有利於市場緩解中美衝突帶來的憂慮。在短期，美股技術上偏強，但是仍需要謹慎美聯儲應對通脹的措施帶來的衝擊。美股仍是結構性行情，關注內生增長與基建受益板塊。昨日 A 股滬深兩市與港股偏強，市場資金回歸中長線邏輯，新能源汽車與新能源轉回強勢，通信、消費電子、互聯網等繼續偏強，而能源、大宗商品仍偏弱。國內政策繼續以維穩為主，不會有悲觀預期。判斷 A 股與港股短期震盪上升，符合產業轉型升級趨勢的行業有結構性行情。策略上，在國內抗通脹與產業調整背景下，消費與醫療短期表現屬於估值修復，而非重回成長，主線機會仍在能源技術創新與產能業績釋放，同時，可關注通信、資料中心、消費電子等新基建標的，以及元宇宙推動遊戲與 IP 版權內容等核心企業。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 國務院常務會議決定，在前期設立碳減排金融支持工具基礎上，再設立 2000 億元支持煤炭清潔高效利用專項再貸款，專項支持煤炭安全高效綠色智慧開採、煤炭清潔高效加工、煤電清潔高效利用和推進煤層氣開發利用等。會議要求，統籌研究合理降低專案資本金比例、適當稅收優惠、政府專項債資金支援、加快折舊等措施，加大煤炭清潔高效利用項目支持力度。(萬得資訊)
2. 佛山市中級法院對康美藥業原董事長、總經理馬興田等 12 人操縱證券市場案一審公開宣判。馬興田因操縱證券市場罪、違規披露、不披露重要資訊罪以及單位行賄罪數罪並罰，被判處有期徒刑 12 年，並處罰金 120 萬元；康美藥業原副董事長、常務副總經理許冬瑾及其他責任人員 11 人，因參與相關證券犯罪被分別判處有期徒刑並處罰金。(萬得資訊)

3. 滬港通正式開通滿七周年，經過七年平穩運行，滬深港通成交持續活躍、屢創新高，已經成為中外投資者跨境資產配置的主要管道。截至今年 11 月 17 日，陸股通累計淨流入資金逾 1.5 萬億元人民幣，海外投資者通過陸股通持有 A 股市值超 2.6 萬億元；南向港股通累計淨流入資金超 2.1 萬億港元，內地投資者持有港股總市值約 2.2 萬億港元。(萬得資訊)
4. 氫能產業發展正步入快車道，已有 50 多個地級市發佈氫能產業規劃。業內專家稱，國家層面關於氫能產業發展的頂層設計也將出臺。機構預計，到 2025 年，我國氫能產業產值將達到 1 萬億元；到 2050 年，氫能在我國終端能源體系中占比超過 10%，產業鏈年產值達到 12 萬億元，產業前景巨大。(萬得資訊)

H 股市場

5. 中國華融在港交所公告，擬引入戰略及財務投資者，將發行不超過 392.16 億股內資股，不超過 19.61 億股 H 股，已分別與投資者中信集團、中國信達、中國人壽、工銀投資等簽署股份認購協定。(萬得資訊)
6. “免稅茅”中國中免公告稱，香港聯交所審議公司發行 H 股的上市申請，但不構成正式的上市批准，香港聯交所仍有對公司的上市申請提出進一步意見的權力。(萬得資訊)
7. 接近海信集團的業內人士透露，海信擬出資近 10 億美元收購西門子交通信號燈和其他道路交通控制系統業務。(萬得資訊)
8. 百度第三季度營收 319 億元，同比增長增長 13%；淨虧損為 166 億元，非美國通用會計準則下淨利潤為 51 億元。9 月份百度 App 月活達到 6.07 億，同比增 12%，日登錄用戶比例達 79%，創歷史新高。(萬得資訊)
9. 嗶哩嗶哩第三季度營收 52.07 億元，同比增 61%；淨虧損 26.77 億元，去年同期虧損 10.82 億元；平均月活達 2.672 億，同比增長 35%；月均付費用戶達到 2390 萬，同比增長 59%。嗶哩嗶哩預期四季度營收為 57 億元-58 億元。(萬得資訊)

海外市場

10. 美國商務部長雷蒙多表示，美國現在不會加入亞洲自由貿易協定；美國有途徑深化《全面進步跨太平洋夥伴關係協定》(CPTPP) 以外的亞洲貿易。(萬得資訊)
11. 愛奇藝第三季度總營收 76 億元人民幣，同比增長 6%；歸母淨利潤為虧損 17 億元，同比擴大 41.6%。截至三季度末，愛奇藝的訂閱會員規模達到 1.036 億，會員服務收入同比增長 8%。愛奇藝預計第四季度總營收將在 70.8 億元至 75.3 億元之間，同比降低 5%至同比增長 1%。(萬得資訊)
12. 英偉達：第三季度調整後每股盈利 1.17 美元，市場預期 1.11 美元；第三季度營收 71 億美元，市場預期 68.1 億美元；第三季度資料中心業務營收 29.4 億美元，同比增長 55%；第三季度遊戲業務收入為 32.2 億美元，同比增長 42%。(萬得資訊)

大行報告

13. 天風國際分析師郭明錕最新研報指出，iPhone 14 與蘋果頭戴顯示器均支持 Wi-Fi 6E，有望帶動更多競爭對手的產品採用 Wi-Fi 6E。此前，郭明錕就曾預測，Wi-Fi 6/6E/7 為元宇宙裝置無線化關鍵，Wi-Fi 供應鏈為 10 年內數十億部頭戴顯示裝置潛在市場的主要贏家。郭明錕預測 Meta Platforms(FB.O)、蘋果(AAPL.O)與索尼(SONY.N)為 2022 年元宇宙裝置市場影響力最大的品牌。這三家公司將分別在 2H22、4Q22 與 2Q22 推出新款頭戴顯示器裝置。(格隆匯)
14. 中信證券指出，三季度油價高企、疫情反彈帶動如美股能源、新經濟板塊盈利走強，電信業務、生物製藥、半導體、能源等板塊業績環比顯著改善。資金流來看，全球資金顯著增配美股/中資股科技、金融、醫藥板塊。(格隆匯)
15. 阿裡巴巴將於本週四 11 月 18 日美股盤前發佈 2022 財年第二季度財報。中信證券預計，阿裡 9 月季度公司核心電商 GMV yoy +8%、客戶服務收入 yoy+8%。淘寶特價版、淘菜菜、本地生活等業務的投入規模環比加大，將影響利潤釋放，預計 9 月季度核心商業 EBITA Margin 下滑至 20%。雲業務方面，頭部大客戶流失及教育行業影響依然存在，未來政企業務拓展將成為業績增長主要驅動。(格隆匯)