

短線機會



時代電氣 (3898.HK)

軌道交通行業具有領導地位的牽引變流系統供應商

推薦理由：

公司 9 月在科創板成功上市，加快業務升級與協同發展；公司軌道交通裝備產品包括軌道交通電氣裝備、軌道工程機械及通信信號系統等，主要產品龍頭地位穩固，長期有望維持穩健增長；IGBT 業務隨著新產能逐漸投產，正處於高速增長期。

買入價: HKD 46，目標價：HKD 65，止損價：HKD 42

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 11 月 19 日持有 3898.HK。

勝利即日觀點

上週五美股三大指數漲跌不一，道指大陰線下跌，納指強且收在所有均線上，其中，新能源與科技偏強。美股市場分化，除了憂慮通脹與美聯儲政策趨於收緊之外，市場還考慮美國拜登繼續推出 1.75 萬億美元刺激方案，帶來對新能源與新能源汽車利好刺激，而利空因素是歐美疫情反彈憂慮，打擊了順週期行業復蘇，需要謹慎航空業、化石能源與大宗商品等股票。另外，市場對新能源的炒作持續，除了美國本國刺激方案外，中美合作推進清潔能源合作，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。在短期，美股繼續分化，關注內生增長與基建受益板塊。上週五 A 股滬深兩市強，但港股偏弱，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、軍工等繼續偏強，而消費、醫療、互聯網轉跌。國內央行三季度貨幣執行報告凸顯了流動性上寬鬆預期。國內政策繼續以維穩為主，不會有悲觀預期，但結構性行業仍主線，符合產業轉型升級趨勢的行業有結構性行情，A 股與港股短期將震盪整固。策略上，主線機會仍在能源技術創新與產能業績釋放方向，軍工、新能源與新能源汽車產業鏈，同時，關注因低估值與行業景氣度回升的通信、消費電子等新基建，而互聯網巨頭三季度業績普遍不及預期，需謹慎互聯網股份的重新估值。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. LPR 連續 19 個月不變：1 年期 3.85%，5 年期以上 4.65%。中信證券認為，11 月 LPR 下調概率低，隨著財政發力和寬信用逐步顯現，LPR 降息也並不值得博弈。(萬得資訊)
2. 隨著行業輪動加速，四季度基金業績呈現較大分化：有的基金因為重倉煤炭化工類週期資源品，一個多月時間淨值跌去 25%；也有基金因為調倉換股押中風口，淨值大漲超過 20%。其中，中銀證券優勢製造和中銀證券價值精選自 10 月以來淨值跌幅均超 25%，魏博管理的中歐永裕累計淨值漲幅超過 20%。(萬得資訊)

3. 中信證券點評央行三季度貨幣政策執行報告稱，未來政策在穩增長和防風險平衡中可能會更側重於前者，預計未來 1-2 個季度仍維持穩中偏松基調，“寬信用”政策推動下社融增速有望回升。對於地產市場，央行重申“風險可控”和“維護房地產市場平穩健康發展”，將繼續滿足地產行業合理資金需求。(萬得資訊)
4. 針對前期煤炭價格大幅上漲問題，國家發改委稱，一系列保供穩價措施取得立竿見影成效。全國煤炭產量和市場供應量持續增加，煤炭調度日產量已穩定在 1200 萬噸以上，連續創歷史新高。近期煤炭等能源價格大幅下降，動力煤期貨價格降幅高達 60%，部分工業原材料價格也明顯回落。(萬得資訊)

H 股市場

5. 港交所 3 月底就放寬海外發行人在港上市制度作諮詢，7 個半月後總結，建議普遍獲市場接受。港交所 11 月 19 日宣佈落實放寬第二上市要求，容許沒有同股不同權(WVR)架構、業務集中在大中華區的公司到港第二上市，原本須為「創新產業公司」的要求刪除；同時最低市值門檻，公司只需要上市 5 年兼市值達 30 億元，或上市兩年兼市值達 100 億元，較現行要求為低。新例明年 1 月 1 日生效。(萬得資訊)
6. 11 月 19 日，恒生指數有限公司宣佈 2021 年第三季度恒生指數系列檢討結果，將華潤啤酒、新奧能源、京東、網易納入恒生指數，成份股數目將由 60 只增加至 64 只。(萬得資訊)
7. 11 月 19 日晚間，恒大汽車在港交所發佈公告稱，公司於 2021 年 11 月 19 日和配售代理簽訂了配售與認購協定，通過先舊後新方式，以每股 3.00 港元配售 9 億股，預期配售事項的所得款項總額為約 27 億港元（所得款項淨額約 26.46 億港元）。公司擬將收取的所得款專項用於集團新能源汽車的研發及生產製造，為恒馳新能源汽車順利投產奠定基礎。本次配售股份占公告日期已發行股份總數約 9.05%及認購事項完成後經擴大已發行股份總數約 8.30%。(萬得資訊)
8. 嚶哩嚶哩-SW 公告，本金金額合共 14 億美元的 2026 年到期可換股優先票據定價，票據已根據 1933 年美國證券法（經修訂）第 144A 條所規定的豁免登記條款，向獲合理相信屬合資格機構買家者發售。此外，公司已向票據發售事項的初始買方授出 30 天期權，增購本金金額最多 2 億美元的票據。票據的初始轉換率為票據每 1,000 美元本金可兌換 10.6419 股公司的美國存托股（相當於每股美國存托股約 93.97 美元的初始轉換價，及公司美國存托股於 2021 年 11 月 18 日收市價（即每股美國存托股 67.12 美元）約 40%以上的轉換溢價）。公司擬將票據發售事項的所得款項淨額用於豐富內容、研發及一般企業用途。此外，公司已向香港聯交所申請公司的 Z 類普通股於 2021 年 11 月 22 日上午九時正起恢復在香港聯交所買賣。(萬得資訊)

海外市場

9. 美國總統拜登在白宮簽署了一項 1 萬億美元的基礎設施法案，這也意味該法案正式落地。在這個備受關注的基建法案中，其中主要分為重建美國基礎設施、加強製造業、創造高薪就業機會、發展經濟和解決氣候變化危機等主要方面。在重建美國基礎設施方面，該法案要求美國加強基礎設施建設，其中包括，修建

道路、橋樑、港口等，值得一提的是，美國將投入 1100 多億美元用於更新和維修橋樑和高速公路，這也是該國近 50 年來最大一筆的道路設施投資。(萬得資訊)

10. 美國最新通脹指標再度爆表，增幅創 31 年之最。儘管拜登政府和美聯儲官員一直堅稱，通脹是暫時的。但最新二手車資料顯示，價格繼續飆升，這表明通脹絕不是暫時的。美國二手車價格網 Manheim Index 顯示，11 月前 15 天的二手車價格較 10 月上漲 4.9%，總體指數較去年 11 月上漲 44.9%。(萬得資訊)

大行報告

11. 摩根大通發研報指，指阿裡巴巴(09988.HK)上季度業績因消費放緩及密集投資下，內地電商收入及集團純利遜預期。現時消費疲弱是週期性，公司投資策略轉變則屬結構性。該行預期，阿裡內地電商業務將進入為期數年的轉型階段，屆時盈利增長轉慢、以及投資密集度高等，過去數年已在內地電商市場創新發展上加快投資。不過在集團角度，部分早期投資，如雲業務、金融科技及物流等，將開始進入收成，未來數年料顯著驅動股價。該行下調阿裡 2022 財年下半年及 2023 財年經調整每股盈測分別 10%及 14%，相信在偏遠城市投資及新零售業務模式需要多年經營付出。在集團層面，摩通料阿裡 2022 財年經調整每股盈利按年跌 15%，2023 財年恢復至正增長 12%，2024 財年增長更料加快至 22%。該行對阿裡 H 股目標價由 250 港元降至 205 港元，評級增持。(格隆匯)
12. 花旗分析師 Alicia Yap 將京東的目標價從 108 美元上調至 115 美元，並維持對該股的買入評級。該分析師表示，京東在第三季度實現了穩健的增長，相信其增長勢頭將持續到 2022 年，利潤率也將逐步提高。(格隆匯)