

短線機會



中芯國際 (981.HK)

中國大陸規模最大的專業晶圓代工企業

推薦理由：

當前位置半導體週期上行已傳導至晶圓代工板塊，下半年漲價擴產有望帶來未來兩個季度基本面持續上行；長期看大陸晶圓代工進入戰略擴產期，成長性有望超預期；中芯國際目前估值水位低，資金有逐步介入的跡象。

買入價: HKD 21，目標價：HKD 28，止損價：HKD 20

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 11 月 30 日持有 981.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數再次大幅下跌，其中，強勢的科技、醫療板塊均走弱。市場有傳聞稱原有的疫苗與藥物對新冠變異病毒奧密克戎的效用下降，引發市場對病毒風險的重新評估，疊加美聯儲主席鮑威爾表示放棄暫時性通脹，將加快縮 QE。在疫情憂慮加劇與經濟前景不明朗的情況下，美聯儲言論較預期激進，不利於風險資產與大宗商品價格走勢。預計美股短期或繼續出現震盪調整。

昨日 A 股滬深兩市偏強，但是港股仍走弱。市場主線的新能源汽車與新能源出現走強趨勢，半導體、軍工、疫情受益股繼續偏強，互聯網、金融、地產等繼續弱。為了強調政策維穩決心，國家昨天公佈了資訊化與工業化深度融合、軟體和資訊化服務、大資料產業等三個十四五發展規劃，刺激了相關板塊強勢，提升了市場氣氛。預計美國縮減 QE 的情況下，國內央行將釋放出更多信貸工具支持製造業，這對國家戰略性製造業行業是一個景氣度持續回升的預期。判斷 A 股與港股短期繼續震盪整固，結構性行情更加突出在符合產業轉型升級趨勢的行業。策略上，繼續看好與新能源與新能源汽車相關的新材料、先進製造業設備等企業，也留意新基建相關的通信與 IT 設備、超跌的疫情受益的消費性醫療行業。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 國務院副總理劉鶴表示，今年以來，中國經濟持續恢復，增長、就業、物價、國際收支情況總體正常，預計全年經濟增長將超過預期目標。展望明年，我們將保持宏觀政策連續性、穩定性、可持續性，在激發微觀主體活力方面下更多功夫，為市場創造良好預期，為中小企業和外資企業創造更好環境。對於明年中國經濟，我們抱有充足信心。(萬得資訊)
2. 中國 11 月官方製造業 PMI 為 50.1，比上月上升 0.9 個百分點，重回擴張區間；非製造業 PMI 為 52.3，比上月略降 0.1 個百分點；綜合 PMI 為 52.2，比上月上升 1.4 個百分點。三大指數均位於擴張區間，表

明我國經濟景氣水準總體有所回升。統計局指出，近期出臺的一系列加強能源供應保障、穩定市場價格等政策措施成效顯現，11月份電力供應緊張情況有所緩解，部分原材料價格明顯回落。(萬得資訊)

3. 光伏巨頭隆基股份官網 11 月 30 日調整了單晶硅片的官方報價。各尺寸矽片價格下降了 0.41 元/片~0.67 元/片，降幅為 7.2%~9.8%。此事一出，業內譁然。有投資者認為，矽片價格戰正式開打，這矽片瘋狂擴產的結果。矽片的降價才剛剛開始，隨著明年矽料產量的增加，越來越多的矽片工廠將擴大生產規模，隆基等巨頭面臨挑戰。隨著價格戰的開啟，矽片這個賽道明年的業績可能面臨重大變數。(萬得資訊)
4. 目前手機微信已可以直接打開淘寶首頁及商品連結，使用者也可在微信中分享淘寶商品的連結。用戶在微信中點選連結後將跳轉至淘寶相關頁面，同時可在該淘寶頁面上使用支付寶購買商品。據悉，昨晚微信在「關於《微信外部連結內容管理規範》的更新說明」中指出，將在群聊場景下試行開放電商類外部連結直接訪問功能，未來將繼續與各大互聯網平臺共同推進互聯互通方案。(萬得資訊)

## H 股市場

5. 工信部發佈《“十四五”軟體和資訊技術服務業發展規劃》提出，到 2025 年，規模以上企業軟體業務收入突破 14 萬億元，年均增長 12% 以上。要重點突破工業軟體，研發推廣電腦輔助設計、模擬、計算等工具軟體，大力發展關鍵工業控制軟體；面向數控機床、積體電路、航空航太裝備、船舶等重大技術裝備以及新能源和智慧網聯汽車等重點領域需求，發展行業專用工業軟體。(萬得資訊)
6. 雍禾醫療在港交所公告稱，擬通過香港 IPO 發行 9442.4 萬股股份，發售價將為每股 15.80 港元，預期股份將於 12 月 13 日開始在聯交所買賣。(萬得資訊)
7. 美銀證券發表研究報告指，受惠於毛利率上升，理想汽車第三季業績表現超出市場預期，期內 Li ONE 總交付量達到 2.5 萬輛，按年增長 1.9 倍。期內汽車收入按年升 2 倍，利潤率按年提升 1.2 個百分點至 21.1%，整體毛利率更提升 3.5 個百分點至 23.3%，亦勝預期。美銀表示，北京製造基地建設工程步入軌道，預期 2023 年投入營運，管理層亦為第四季訂立清晰指引，目標交付量達 3 萬至 3.2 萬輛，收入料達 88 億至 94 億元人民幣，因此該行將 2022 至 2023 年銷量預測上調 13% 及 17%，目標價由 171 港元上調至 179 港元，重申買入評級。(萬得資訊)
8. 瑞信發表研究報告指，美團(03690.HK)第三季收入按年增長 38%，高於該行預期約 3%，調整後虧損達 62 億元人民幣，基本符合預期。期內外賣配送業務表現略勝預期；補貼減少令到店及酒店業務即使受疫情影響，調整後營業利潤率仍超出預期達到 44%。該行指出，核心業務的中期增長及利潤潛力仍然向好，但由於疫情再度爆發，近期發展前景受到抑制，預計今年第四季及明年首季外賣訂單量或放緩，將 2021 年整體預測下調 2%，並將 2022 年調整後淨利潤預測下調至 11 億人民幣，預期新業務虧損將增加。瑞信將美團目標價由 335 港元下調至 311 港元，但維持跑贏大市評級。(萬得資訊)

## 海外市場

9. 摩根大通策略師在報告中寫道，奧密克戎變異株的出現等「偶發性挫折」應該放在這樣的背景下來看待：自然免疫和疫苗接種後免疫增加，死亡率顯著降低，以及特效藥誕生。因此預計 2022 年疫後正常化進程將在全球繼續推進。亞歐股市和美股期貨週二紛紛下跌，因 Moderna CEO 表示，現有疫苗可能難以對付新型變異毒株。目前科學家仍在研究這種變異株會引發何種症狀，而包括 Moderna，輝瑞和 BioNTech SE 在內的製藥公司已經在著手研發新的疫苗。仍舊預計市場有上行空間，儘管更為溫和，但央行政策轉鷹是關鍵風險。該行策略師預計，歐洲股市的表現將優於美國股市，中國股市的表現將優於新興市場，而新興市場的表現將優於發達市場。(萬得資訊)
10. 美國食品藥品監督管理局 (FDA) 表示，有關當前疫苗對 omicron 變種效果的資訊將在未來幾周出籠。FDA 預計「在未來幾周內」完成對 omicron 的大部分評估，該機構表示，若有必要，將與企業合作，快速開發對當前疫苗的改進版本。FDA 並指出，在初步評估中，在美國廣泛使用的 PCR 和快速新冠檢測工具受新變種影響的可能性較低，並且繼續有效。(萬得資訊)
11. 鮑威爾承認，通脹進一步上升的風險增加，「暫時性」的意義因人而異，對他來說是不會在價格上留下永久印記，美股跌幅一度收窄。但他再發更鷹派言論稱，12 月 FOMC 將討論加快完成縮減購債，美股、黃金、美債價格急跌，市場加息預期急劇升溫，美債收益率曲線迅速趨平。(萬得資訊)

## 大行報告

12. 近日，交銀國際董事總經理、研究部主管洪灝表示，現時估值比去年 3 月更低，經歷一年半的復蘇，認為經濟不會較去年差，若內地和香港通關，對香港經濟有明顯說明，情況不會比去年差，現時市場很大程度反映市場恐慌，又指「底是最兇險，看得到找不著」，與其撈底，不如將投資視線放長，才能忍受短期波動，看好互聯網、消費及能源股。今年港股表現為全球最差，洪灝認為，相信港股估值會修復，認為科技股目前估值水準甚至比一些公用股低，估計港股明年跑贏全球概率大，疫情對經濟仍有影響，但這幾年與病毒對抗、科學建立、個人對疫情預期轉變，未對疫情對前景的影響感到悲觀。(格隆匯)