

# 勝利早報

2022.11.23

## 勝利即日觀點

隔夜美股三大指數大幅收漲，其中，互聯網科技、半導體走強，新能源汽車走弱，中概股分化明顯。昨日 A 股滬強、深弱，而港股繼續弱，其中，電信、基建、金融等中字頭的央企強勢，科技、醫療等弱。昨天華爾街預期通脹與美聯儲加息節奏在年底時刻有些放緩，美聯儲 12 月份加息 50 個基點的概率超過 70%，緩解了市場對最近美聯儲官員鷹派加息言論的憂慮。市場預期的是美聯儲緩慢加息步伐，而不是暫停加息，所以市場對美聯儲加息至超 5% 的預期實屬合理。另外儘管美國就業與消費數據強勁，但是日前美國國債收益率繼續回落且出現倒掛，加劇美國經濟衰退的預期，疊加 10 月美國 PPI 與 CPI 數據漲幅繼續放緩，美國通脹見頂回落已經成為大概率事件，亦留給美聯儲放緩其加息步伐的空間。中線來看，美聯儲加息週期出現拐點成為大概率事件，短期震盪可以為中期建倉投資者提供機會。國內市場消息面繼續改善，地產保交樓政策再度升級，央行擬向商業銀行提供 2000 億元免息再貸款，有利於地產行業穩住。另外，國家出臺數字中國的規劃，發展信創行業等。輿論方向看，穩宏觀政策出臺後，國家高頻推出數位化中國的行業政策扶持政策，為後市提供投資主線。此外，國內證監會主席公開提及中國特色的估值體系，引發市場對投資低估值的央企與國企炒作，有利於市場整體市場靠穩，需要警惕板塊高低切換帶來的波動。展望後市，港股與 A 股中期底部大概率可以確認。策略上，短期重點關注數位化產業核心企業，以及低估值的央企與國企藍籌股，還有國內政策糾偏而受益的行業超跌反彈的機會。



## 短線機會

中國移動 (941. HK)

全球領先的通信及資訊服務企業

推薦理由：

國家推進數位化中國發展，利於公司物聯網業務與雲計算業務增長；  
業績表現保持國際運營商高水準，淨利潤率在全球運營商中排名第一；  
上市以來分紅派息穩定提升，公司預計 2023 年派息率將進一步提升至 70% 以上。防守性強

買入價：HKD 50，目標價：HKD 65，

止損價：HKD 48

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 11 月 22 日持有 941. HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 據國家能源局，今年 1-10 月，全國主要發電企業電源工程完成投資 4607 億元，同比增長 27%；其中，太陽能發電 1574 億元，同比增長 326.7%。截至 10 月底，全國累計發電裝機容量約 25 億千瓦，同比增長 8.3%；其中，風電裝機容量約 3.5 億千瓦，同比增長 16.6%；太陽能發電裝機容量約 3.6 億千瓦，同比增長 29.2%。（萬得資訊）
2. 貴州省擬出臺新能源電池及材料研發生產基地建設規劃，力爭到 2025 年實現規上工業產值達到 5000 億元以上，到 2030 年產業規模達到萬億級。（萬得資訊）
3. 北京頒發自動駕駛無人化第二階段測試許可，百度、小馬智行等企業成為首批獲准在北京開啟“前排無人，後排有人”的自動駕駛無人化測試資格的企業。（萬得資訊）
4. 市場監管總局擬修訂反不正當競爭法，本次修訂將完善數字經濟反不正當競爭規則，規範治理新經濟、新業態、新模式發展中出現的擾亂競爭秩序的行為。修訂草案結合數字經濟領域競爭行為的特點，針對數據獲取和使用中的不正當競爭行為、利用演算法實施的不正當競爭行為，以及阻礙開放共用等網路新型不正當競爭行為作出詳細規定。（萬得資訊）



## H 股市場

5. 快手-W(01024.HK)公佈2022年第三季度業績，收入約人民幣231.28億元(單位下同)，同比增長12.9%。期內虧損約27.12億元，同比收窄61.7%；1-9月總收入約658.9億元，同比增長16.3%。期內虧損約121.42億元，同比收窄83.1%。(萬得資訊)
6. 11月22日，百度集團-SW(09888.HK)發佈了截至2022年9月30日的第三季度未經審計的財務報告。三季度總收入325.4億元，同比增長2%，環比增長10%。經營利潤為53.17億元，同比增長130%，環比增長56%。淨利潤58.89億元，同比增長16%，環比增長6%。(萬得資訊)
7. 11月22日，同程旅行(00780.HK)發佈了該公司2022年第三季度業績報告。財報顯示，2022年Q3同程旅行實現收入20.48億元，同比增長5.6%；經調整EBITDA達4.62億元；經調整淨利潤達2.52億元，同比下降26.6%。(萬得資訊)
8. 唯品會第三季度總營收216億元，上年同期249億元；歸屬公司股東淨利潤17億元，同比增168.4%。(萬得資訊)
9. 港交所數據顯示，巴菲特旗下伯克希爾11月17日賣出322萬股比亞迪H股，今年已累計減持比亞迪約5000萬股，套現超百億港元。近期新能源汽車板塊全線回調，但券商對板塊後市仍偏樂觀。有券商認為，明年全球新能源汽車銷量大概率好於預期，加之目前整體估值處於歷史低位，性價比較高。(萬得資訊)

## 海外市場

10. 美聯儲梅斯特表示，恢復物價穩定是美聯儲的首要任務，將使用所有工具來實現這一目標；勞動力需求仍舊超過供給；在多數行業，工資增長仍落後於通脹的上升；通脹預期仍舊錨定。(萬得資訊)
11. 百思買第三財季營收為105.9億美元，上年同期為119.1億美元；淨利潤為2.77億美元，上年同期為4.99億美元；經調整攤薄每股收益為1.38美元，上年同期為2.08美元。(萬得資訊)
12. 瑞幸第三季度總淨營收38.94億元，同比增65.7%；淨利潤5.28億元，上年同期淨虧損2350.9萬元；每ADS盈利1.68元，上年同期虧損0.08元。(萬得資訊)



## 大行報告

13. 瑞信發佈研究報告稱，在增長和具吸引力收益率等情況下，電信公司仍然是一個很好的防守選擇。該行維持對電信業「增持」看法，首選中國電信(00728.HK)，因其作為現有固網營運商，份額不斷增長，在工業數位化業務中也處於最佳位置，其次則看好中國移動(00941.HK)和中國聯通(00762.HK)。報告中稱，據工信部數據，10月移動數據增長略微放緩至同比增長16%，平均每月每戶上網流量(DOU)同比增長13%。5G滲透率達到61.2%，而實際5G手機用戶滲透率突破30%的水準達31.1%。該行認為，5G對中國電信公司來說仍然具增值作用。該行認為，電信公司的資本開支預算上行風險將進一步降低。(格隆匯)
14. 里昂發表報告，首予比亞迪電子(00285.HK)跑贏大市評級，目標價27.5港元。里昂認為，比亞迪電子是一個強勁的汽車電子公司，具備優勢包括比亞迪出貨量強勁增長，以及消費電子產品方面的增長以及消費電子產品利潤率見底。另外，在住宅節能系統(ESS)和海外加熱不燃燒電子煙(HNB)業務推動下，公司新的智能產品業務正快速增長，該行預計全年收入按年增長將超30%。(格隆匯)
15. 小摩發表報告指，網易-S(09999.HK)Q3續後股價在兩個交易日下跌5%，主要反映近期動視暴雪(ATVI.US)與其停止合作，且網上遊戲營運開支較高令Q3營業利潤較弱。該行表示，即使公司長期前景保持樂觀，尤在海外市場擁有豐富遊戲研發資源，但目前仍對網易短期(六個月)遊戲收入前景維持保守看法，主因全球整體遊戲市場需求疲弱；Q4及明年首季比較基數較高等。該行將其今年及明年收入預測升1%及3%，同時將今年及明年經調整後淨利潤率上調2.4個百分點及0.6個百分點，以反映今年投資收入和外匯收益、以及遊戲毛利率改善。該行維持目標價115港元及評級中性。(格隆匯)
16. 匯豐研究發研報指，表示看好京東集團-SW(09618.HK)盈利能力將持續改善，公司現時持約240億美元的淨現金，預期通過派發特別股息及股票回購向股東返還資本，可為公司提供一定估值支持。但該行表示，由於疫情下物流受阻及消費者情緒低迷導致部分訂單取消，預期近期零售業務表現可能仍然疲軟。此外，Q3智能手機銷售的強勁勢頭不太可能持續到12月，快消品業務則預期受到高基數及京喜業務規模縮減等拖累。因此匯豐將京東Q4零售業務增長預測從10%下調至4%，並將2023至24年預測從15%及14%下調至10%及12%，令23至24年收入預測下降5%及7%，盈利預測下調4%及5%，目標價降至75美元，維持買入評級。(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。

