

2022年11月18日 星期五

港股回顾

受到外围市场持续低迷影响，周四港股恒指低开1.01%后有所震荡，截至收盘恒生指数跌1.15%；国企指数跌1.37%，恒生科技指数跌2.2%。汽车板块表现不佳，造车新势力中小鹏汽车

(9868HK) 跌7.97%，蔚来(9866HK) 跌5.85%，理想汽车(2015HK) 跌5.27%。但近日已有调整的内房、物业及教育板块周四集体大涨，结构性机会显现。港股周四全天成交1525.6亿港元略有缩量但人气不减。

美股市场

联储局官员的鹰派言论及劳动力市场仍然紧张的数据导致投资者担心联储局会更激进加息，周四美股反覆收低。道指跌0.02%，纳指跌0.35%。大部分标普500指数板块收低，公用事业股下跌1.8%，非必需消费品跌约1.3%。个股方面，思科(CSCO.US) 股价上涨5%，此前上调全年收入及盈利预测。百货公司Macy's (M.US) 上调全年盈利预测后，股价飙升15%。阿里巴巴(BABA.US) 季报超预期，股价大涨7.91%，并带动万得中概股100指数大涨4.37%。

市场展望

晨报近期积极提示整体处于近十年来最低估值水平的港股市场值得持续重视并坚定建议在港股表现低迷之际积极左侧布局。上周及本周港股市场全面大涨已得到前瞻验证。周度来看，国庆节后港股通南下资金持续保持规模净流入，本周三和周四分别净流入43.4亿和51.8亿港元。在全球资金流动性压力有所缓解的背景下，整体仍然低估的港股市场迎来持续配置良机。

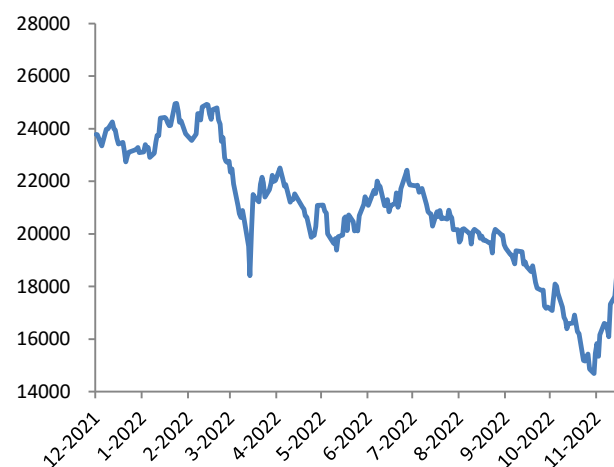
港股修复性行情仍望延续，建议继续自下而上积极布局：1) 煤炭及原油资源板块仍值得重点配置，宜择机继续增配行业优秀龙头公司；2) 受益于科技自主的通信半导体创新生物药等硬核科技以及军工产业链龙头公司；3) 受益于政策支持的家电及汽车消费板块，重点关注当前估值已回调到历史低位的龙头公司；4) 电信运营商、央企地产及建筑龙头公司等的中长期配置机会。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	18045.66	-1.15	-22.87
恒生国企指数	6140.57	-1.37	-25.45
恒生科技指数	3721.61	-2.20	-34.37
上证综合指数	3115.43	-0.15	-14.41
万得中概股100	2212.57	4.37	-35.09
道琼斯	33546.32	-0.02	-7.68
标普500指数	3946.56	-0.31	-17.20
纳斯达克指数	11144.96	-0.35	-28.76

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	82.06	-4.12	9.11
黄金	1762.80	-0.73	-3.60
铜	8118.00	-2.12	-17.00

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	0.6	6.5	1.6
公用事业	-0.3	16.5	-34.1
金融行业	-0.3	18.7	-14.8
地产建筑行业	-0.4	29.1	-27.5
必需性消费行业	-0.5	21.1	-21.1
综合行业	-0.5	13.4	-7.6
非必需性消费行业	-1.5	24.9	-31.8
能源业	-1.6	9.4	15.1
工业行业	-1.6	23.2	-38.6
资讯科技行业	-1.9	32.2	-33.2
医疗保健行业	-2.0	31.0	-27.2
原材料行业	-2.8	24.3	-19.4

恒生指数一年走势



资料来源: WIND

市场热点

17日晚间，国家新闻出版署发布发布 2022 年 11 月份国产网络游戏审批信息，共 70 款游戏获批，重点游戏包括腾讯控股 (0700HK) 的《合金弹头：觉醒》和网易-S (9999HK) 的《大话西游：归来》等。今年 4 月恢复版号核发，疏解了“版号堰塞湖”并增加国内市场新品游戏供给。游戏版号作为游戏行业调控监管的重要工具，未来监管机构在发放节奏以及发放数量上或将更加灵活处理，建议关注相关游戏龙头公司：腾讯控股 (0700HK)、网易-S (9999HK)

17 日，阿里巴巴-SW (09988. HK) 公告其第二财季收入为 2071.76 亿元，同比增长 3%，第二财季非公认会计准则净利润增长 18.6% 至 338.2 亿人民币，均优于预期。网易-S (9999HK) 亦公告其第三季度净收入同比增 10.1% 至 244 亿元，纯利达 67 亿元。科网龙头公司近日所公告的业绩情况均符合乃至超出市场预期，在内地经济继续向好的背景下，有望延续良好发展势头，建议继续关注相关公司：阿里巴巴-SW (09988. HK)、京东集团-SW (09618. HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
百度集团 (9888HK)	百度是全球最大的中文搜索引擎，并于近年不断开拓 AI 等创新业务。市场最为关注的百度智能驾驶业务全面覆盖产业链各环节，包括自动驾驶、智能汽车、智驾地图及车联网。7 月 21 日，公司在 2022 百度世界大会上发布了第六代量产自动驾驶无人车 RT6，并将于 2023 年投入使用。受益于国内供应链与产业链的日益成熟、以及百度自身运营能力的提升，RT6 的成本降低近 50% 至业界同类产品的 1/10，有望在全国各地实现规模化扩张。当前“萝卜快跑”已可在重庆、武汉当地的真实道路上面向公众提供车内无安全员的自动驾驶出行服务。此外，子公司集度汽车首款车型 ROBO-01 已发布，预计 2023 年开始交付。国内优化疫情防控背景下消费等行业复苏将有利带动百度核心业务。Wind 一致预期公司今明两年净利润为 92.2 亿和 144.4 亿人民币，对应当前市值分别为 24 倍和 15 倍 PE 左右，公司智能云及智能驾驶等新 AI 业务正蓬勃发展，具有一定估值提升空间，建议积极关注。	95.0/78.0HKD

财经要闻

【宏观信息】

周四美股道指跌 7 点 联储局官员鹰派言论打击市场气氛

欧洲三大股市个别发展 英股偏软

美联储布拉德：限制性政策利率的最低水平将为 5% 至 5.25%

波罗的海乾散货运指数跌 4.7%

日本国家旅游局：10 月访日外国人数按年增 22.5 倍至 49.9 万人 惟较疫前减少 80%

俄罗斯第三季 GDP 初值按年跌幅收窄至 4% 胜预期

欧元区 10 月 CPI 同比增长 10.6% 创历史新高

本港 10 月底综合利率为 1.25 厘 按月升 26 个基点

本港最新失业率降至 3.8% 符预期

李家超：不希望楼价出现如「断崖式」般大波幅 主张以安全系数应对不确定因素

中日首脑会晤 习近平：中日应拿出政治智慧和担当妥善管控分歧

习近平晤新加坡总理李显龙 促尽快完成中新自由贸易协定升级后续谈判

习近平会见意大利总理梅洛尼

习近平：中菲要在南海问题上妥处分歧争议 中方愿扩大进口更多菲律宾优质农副产品

国家商务部：中美应共同努力 为经贸合作创造氛围和条件

中指院：房地产债务展期规模增至 1,505 亿人民币 销售回暖仍是化债核心动力

交通运输部修订指南：提高行业疫情防控科学性和精准性

北京全面开启接种康希诺生物(06185.HK)吸入用新冠疫苗

内地首十个月实际使用外资按年增 14.4% 美元计增 17.4%

网信办：10 月全国受理网络违法及不良信息举报按年升 7.2%

中国双 11 网购节智能手机销量按年跌 35% i Phone 销量最佳

上海市进一步加强来沪返沪人员健康管理

国家疾控局：3 岁以下等特殊人群可免查核检 无社区传播风险下一般不按行政区域开展全民核检

两部门：引导汽车、工程机械等大型工业企业向农机、种业领域集聚

【公司信息】

阿里巴巴-SW(09988.HK) 第二财季非公认会计准则净利润增长 18.6%至 338.2 亿人民币 优于预期

阿里巴巴(BABA.US)：股份回购计划增加 150 亿美元 有效期延长至 2025 财年底

腾讯控股(00700.HK) 第四季视频号广告收入或逾 10 亿人民币

腾讯控股(00700.HK)：夥中国联通(00762.HK)成立合资公司 有利双方资源运用

腾讯控股(00700.HK)：实物分派美团(03690.HK)属最大化投资者利益

比亚迪(01211.HK) 第 300 万辆新能源汽车下线

网易-S(09999.HK)：关键性条款未达成一致 非常遗憾动视暴雪先行宣布停止合作

网易-S(09999.HK) 拟於三年内在公开市场回购最多 50 亿美元流通美国存托股及普通股

网易-S(09999.HK)：暴雪授权游戏占公司净收入和净利润低个位数百分比 料不会对业绩产生重大影响

中国移动(00941.HK) 夥河北省政府战略合作 加快数码基础设施建设

阿里巴巴(09988.HK) 高德地图推出北斗卫星定位查询系统

小米集团-W(01810.HK) MIUI 总负责人：旗舰手机系统 MIUI 14 将面世

吉利汽车(00175.HK) 与中科创达获批设立合营 拓智能网联汽车相关研发

长城汽车(02333.HK)：料新能源购车节销售额逾 20 亿人民币

云音乐(09899.HK) 第三季毛利润按年增 6.8 倍至 3.3 亿人民币

广汽集团(02238.HK)：借助澳门探索进入葡语国家市场可能性

万科企业(02202.HK) 与深铁等 6 家深圳国企达成产城融合战略合作

百济神州(06160.HK) 百悦泽获 EC 批准用於治疗白血病成人患者

康希诺生物(6185.HK) 与印尼 Etana 战略合作 加速推进吸入用新冠疫苗与结核病疫苗技术研发

九龙仓置业(01997.HK)：预计圣诞期间海港城人流按年升 5%至 10%

微博-SW(09898.HK) 第三季非公认会计准则净利润按年跌 43.2%

中通快递-SW(02057.HK) 寻求於联交所主板自愿转换为双重主要上市

莎莎国际(00178.HK)：10 月至今零售及批发营业额按年跌 1.5%

北海康成(01228.HK) 治疗重症肌无力药物获 FDA 授予孤儿药资格认证

联众(06899.HK) 附属 AESE(AESE.US) 第三季转蚀 164.2 万美元

新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
凌雄科技	2436	计算机	7.60-8.74	300	2022/11/17	2022/11/24

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
11/18	美国	堪萨斯城联储制造业活动指数	十一月	--	-7
11/18	美国	二手房销量年率	十月	4.37m	4.71m
11/18	美国	旧宅销售 月环比	十月	-7.30%	-1.50%
11/18	美国	世界大型企业研究会领先指数环比	十月	-0.40%	-0.40%

资料来源：彭博

重点公司股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最新交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	-1.2	9	-8	-29
恒生国企指数	HSCEI	-1.4	10	-8	-33
恒生科技指数	HSCEI	-2.2	16	-10	-43
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.8	20	-6	-38
阿里巴巴	9988 HK	-0.7	8	-12	-52
百度集团	9888 HK	-3.8	-7	-28	-44
小米集团	1810 HK	-2.5	15	-9	-51
京东集团	9618 HK	-1.1	25	-4	-35
网易	9999 HK	-9.1	-5	-23	-40
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.6	-6	-33	-38
小鹏汽车	9868 HK	-8.0	2	-62	-83
吉利汽车	0175 HK	-1.1	10	-38	-57
长城汽车	2333 HK	-2.6	33	-20	-70
广汽集团	2238 HK	-2.8	-6	-24	-30
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.1	21	23	23
中国生物制药	1177 HK	-1.3	11	10	-17
药明生物	2269 HK	-3.2	11	-23	-50
锦欣生殖	1951 HK	0.0	24	0	-50
雍禾医疗	2279 HK	-2.4	13	25	-46
华润啤酒	0291 HK	-1.0	4	-12	-20
海伦司	9869 HK	0.7	29	-12	-30
安踏体育	2020 HK	-0.7	15	0	-33
九毛九	9922 HK	-0.7	22	-4	-8
美股科技					
苹果	AAPL US	1.3	5	-10	-4
特斯拉	TSLA US	-2.0	-18	-38	-50
英伟达	NVDA US	-1.5	30	-9	-50
赛富时	CRM US	-3.4	1	-12	-50
微软	MSFT US	0.0	2	-12	-29
新股/次新股					
子不语	2420 HK	-3.0	/	/	/
中创新航	3931 HK	0.9	-37	/	/
艾美疫苗	6660 HK	-3.3	30	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2022年11月17日, *上市首日表现

如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议, 平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任

分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：1)所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人(“该公司”)及其证券当时的市场分析的个人意见。2)其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

根据香港证监会持牌人操守准则所适用的范围及相关定义，分析员确认本人及其有联系者均没有(1)在研究报告发出前30日内曾交易报告内所述的股票；(2)在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的股票；(3)担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；(4)持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。

免责声明

本报告由平证证券(香港)有限公司(下称“平证证券(香港)”)提供。平证证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(“SFC”)第1类(证券交易)和第4类(就证券提供意见)受规管活动牌照。

本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约。

本报告的信息来源于平证证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平证证券(香港)并不就此等内容之准确性、完整性或正确性作出明示或默示之保证。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证，此外任何价格并不一定能够反映平证证券(香港)以理论模型为基础的估值，并且可能是基于若干假设。由平证证券(香港)研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易(包括涉及金融衍生工具的交易)会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，敬请阁下注意本报告所载的投资建议并非特别为阁下而设。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问(如需)，以评估投资建议是否合适。

平证证券(香港)有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司(下统称“中国平安证券(香港)集团”)可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的1%或该公司就新上市已发行股本的1%。一位或多位中国平安证券(香港)集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。中国平安证券(香港)集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等(不包括分析员)，将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具(包括期权和认股权证)；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。中国平安证券(香港)集团成员公司可能曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的经理人或联席经理人，或现正涉及其发行的主要庄家活动，或在过去12个月内，曾向本报告提及的证券发行人提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。中国平安证券(香港)集团成员公司可能在过去12个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，未获平证证券(香港)事先书面同意前，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平证证券(香港)可保留一切相关权利。

投资评级系统公司(由平证证券(香港)建构。其“投资评级指数”及“行业投资评级指数”之百分比数据只反映平证证券(香港)对该评级及指数之自家建议, 仅作参考用途。)

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 6 个月内, 股价表现强于恒生指数 20%以上
推 荐	预计 6 个月内, 股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中 性	预计 6 个月内, 股价表现相对恒生指数在±10%之间
回 避	预计 6 个月内, 股价表现弱于恒生指数 10%以上
行业投资评级	备注
强于大市	预计 6 个月内, 行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中 性	预计 6 个月内, 行业指数表现相对恒生指数在±5%之间
弱于大市	预计 6 个月内, 行业指数表现弱于恒生指数 5%以上

地址: 香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室

电话: (852) 37629688

电邮: research.pacshk@pingan.com

平证证券(香港) 2022 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议, 平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。