

2022年11月21日星期一

## 港股回顾

国内疫情防控优化及美联储加息节奏放缓的预期持续发酵之下，港股上周表现强势，恒指、国企指数与科技指数分别录得3.9%、4.4%和7.2%的大幅上涨，其中资讯科技行业指数以8.5%的涨幅于十二个万得恒生行业指数中居首。上周晨报所推荐的科网龙头之一百度集团-SW(9888HK)全周录得9.7%的较好涨幅。上周港股日均成交1751亿港元保持在高位，市场人气较为高涨。

## 美股市场

上周美股标普500和纳指整周分别跌0.7%和1.6%，道指则持平。美联储官员连续“放鹰”，加息预期回升、美债利率反弹，限制了美股市场风险偏好。上周四公布的再上周美国首次申请失业救济人数不增反降，证明尽管美联储持续激进加息，但劳动力市场仍旧强劲，让着力放缓经济增长、打压通胀的美联储“鹰派”更有理由支持进一步加息。全球金融市场的衰退交易逻辑将得到显著增强，建议投资者仍保持自下而上积极布局的思维，差异化进行相关投资。

## 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，上周净流入为32.3亿港元明显缩量，而港股保持强势上涨体现较高的海外资金港股配置意愿。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有望迎来持续配置良机。

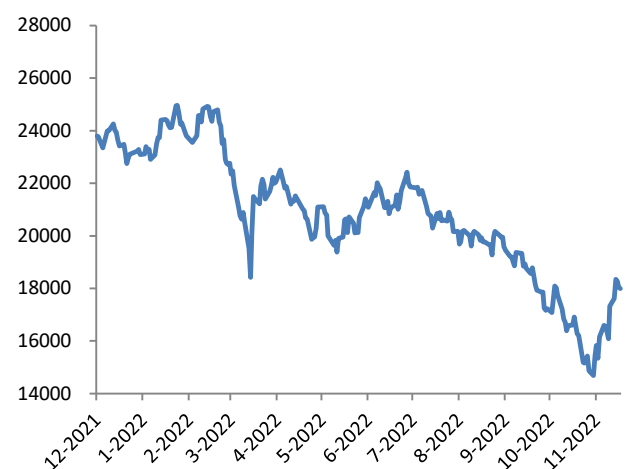
港股修复性行情仍望延续，建议继续自下而上积极布局：1)煤炭及原油资源板块仍值得重点配置，宜择机继续增配行业优秀龙头公司；2)受益于科技自主的通信半导体创新生物药等硬核科技以及军工产业链龙头公司；3)受益于政策支持的家电及汽车消费板块，重点关注当前估值已回调到历史低位的龙头公司；4)电信运营商、央国企地产及建筑龙头公司等的中长期配置机会。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	17992.54	-0.29	-23.10
恒生国企指数	6125.40	-0.25	-25.63
恒生科技指数	3742.70	0.57	-34.00
上证综合指数	3097.24	-0.58	-14.91
万得中概股100	2133.40	-3.58	-37.41
道琼斯	33745.69	0.59	-7.13
标普500指数	3965.34	0.48	-16.80
纳斯特克指数	11146.06	0.01	-28.76

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	80.26	-1.69	6.71
黄金	1752.00	-0.62	-4.19
铜	8036.00	-0.91	-17.33

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
资讯科技行业	0.9	33.4	-32.6
电讯行业	-0.1	6.4	1.5
医疗保健行业	-0.1	30.9	-27.3
必需性消费行业	-0.7	20.3	-21.6
非必需性消费行业	-0.8	23.9	-32.4
原材料行业	-1.0	23.1	-20.2
能源业	-1.0	8.3	14.0
金融行业	-1.0	17.5	-15.7
工业行业	-1.0	21.9	-39.3
综合行业	-1.3	11.9	-8.8
公用事业	-1.5	14.8	-35.1
地产建筑行业	-1.6	27.1	-28.6

## 恒生指数一年走势



资料来源:WIND

## 市场热点

据万得资讯，工信部已给上海商飞发放第一张企业 5G 专网的频率许可，已划出 5925-6125MHz 和 24.75-25.15GHz 为 5G 工业无线专网频段。该频段主要是给中国商飞为 5G 智慧工厂，以及智能制造领域服务的厂区内专属频段。在频谱资源稀缺情形下，首张企业 5G 专网频率许可的发放将有望积极推动 5G+ 工业互联网加速落地，建议关注相关通信 ICT 公司：中国联通 (0762HK)、中国电信 (0728HK)、中国移动 (0941HK)

11 月 20 日，在武汉召开的 2022 中国 5G+ 工业互联网大会开幕式上，工信部进行了工业互联网标识解析体系-国家顶级节点全面建成发布仪式。据介绍，我国工业互联网标识解析体系“5+2”国家顶级节点全面建成，目前标识注册总量已超过 2000 亿，比去年同期增长 170%。我国工业互联网标识解析体系的顶层架构全面建成将有利于推动我国 5G+ 工业互联网的全面应用和发展，建议关注相关软件公司：中国软件国际 (0354HK)、神州控股 (0861HK)、畅捷通 (1588HK)

## 本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中兴通讯 (0763HK)	公司是全球领先的综合性通信制造业上市公司，拥有通信业界完整端到端的产品线和融合解决方案。随着全球 5G 建设持续推进、国内千兆宽带、东数西算等发展推动算力网络建设投资增长，公司作为国内 ICT 龙头公司，有望进一步在无线、核心网、承载、固网等运营商产品提升市场份额。同时，公司立足“数字经济筑路者”的定位，在政企和消费者业务布局多年，在服务器及存储、终端、5G 行业应用、汽车电子等领域打造第二成长曲线，取得了较好发展。公司近期发布 2022 年三季报，前三季度公司实现收入 925.59 亿元，同增 10.42%；实现净利润 68.20 亿元，同增 16.52%；实现扣非净利润 55.51 亿元，同增 55.30%，验证公司各项业务发展势头良好。Wind 一致预期公司今明两年净利润为 84.9 亿和 101.4 亿人民币，对应当前市值分别仅为 8 倍和 7 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	18.1/15.0HKD

## 财经要闻

### 【宏观信息】

上周五道指收升 199 点 Gap (GPS. US) 涨 7.6%

上周五欧洲三大股市造好 德法股升 1%

亚特兰大联储：应开始放慢加息步伐 或支持下月放弃加息 0.75 厘

联合国气候峰会就建立基金协助受气候灾害穷困国达成共识

英国 11 月 GfK 消费信心改善至负 44

复必泰二价疫苗获认可在港作紧急使用

习近平：中国考虑明年举办一带一路国际合作高峰论坛

习近平短暂会晤美国副总统贺锦丽 冀双方减少误解误判

习近平：坚定维护以规则为基础多边贸易体制 维护全球产业链供应链安全稳定

习近平晤同泰国总理巴育 宣布构建中泰命运共同体

习近平会见智利总统 倡推动全面战略夥伴关系  
中美防长将出席东盟防长扩大会议 国防部称对与美方交流持积极态度  
国家财政部：严禁 PPP 项目规避财政承受能力 10%红线约束  
北京：疫情上升势头明显 进返京人员「三天两检」  
人行：完善境外机构投资者投资中国债券市场资金管理 明年起施行  
国家外交部：坚决反对英方直接干预中国企业在英正常投资合作  
内地严查锂电产业上下游囤积居奇及哄抬价格等行为  
中银保监官员：倡加强同外资金融机构沟通 鼓励中资金融机构与国际合作  
河南：支持优质房地产、建筑企业健康发展 支持保交楼项目复工  
西安楼市政策松绑：落户即可购买二手房  
中证监：支持地产企业合理债券融资需求  
新冠口服药阿兹夫定片线上开售 每瓶售价 350 元

### 【公司信息】

中国海洋石油(00883.HK) 锦州 31-1 气田开发项目投产  
中兴通讯(00763.HK) 与黑芝麻智能达成国产智能汽车产业发展战略合作  
快手(01024.HK) 周杰伦「哥友会」 最高同时在线 1129 万人 点赞超 10.5 亿  
香港交易所(00388.HK) 拟明年上半年为人民币交易柜台推做市商机制  
比亚迪(01211.HK)：海豚车型冷气喷粉末因蒸发器异常引起  
蔚来(09866.HK) 於瑞典瓦尔贝里设立首座蔚来换电站  
东风集团股份(00489.HK)：岚图汽车 A 轮融资近 50 亿人民币  
越秀地产(00123.HK) 广州番禺里仁洞村旧改方案获批覆  
蓝月亮(06993.HK)：双 11 购物节列京东抖音销售排行榜首  
阳光纸业(02002.HK) 与远东租赁订立印刷设备融资租赁安排  
中国信达(01359.HK) 获准发最多 100 亿人民币金融债券  
中手游(00302.HK) 「镇魂街：天生为王」下月 22 日发布 全渠道预约逾 500 万  
中手游(00302.HK) 旗下「吞噬星空：黎明」获内地批出游戏版号  
中国建筑兴业(00830.HK) 订立 4 亿可持续发展表现挂钩贷款  
招金矿业(01818.HK) 控股股东拟增持 上限 6,500 万股  
惠理集团(00806.HK) 10 月底管理资产总值按月跌 13%至 52 亿美元 按年跌 51%  
维他奶国际(00345.HK) 半年纯利 1.42 亿元升 3.3 倍 派中期息 1.3 仙  
凤祥股份(09977.HK)：大股东附属新凤祥财务遭起诉  
心连心化肥(01866.HK) 首九月纯利增长 14%至 15.84 亿人民币  
微泰医疗-B(02235.HK) 完成 H 股全流通计划  
华领医药-B(02552.HK) 收购盛德瑞尔 100%股权  
火币科技(01611.HK) 下周二起简称改「新火科技控股」  
顺腾国际控股(00932.HK) 料中期亏转盈 赚 1,600 万至 2,000 万元  
APOLLO 出行(00860.HK) 料全年转赚不少於 4,000 万元

## 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
360 数科股份	3660	互联网金融	88.80	50	2022/11/23	2022/11/29

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
11/21	美国	芝加哥联储全美活动指数	十月	--	0.1

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	-0.3	11	-8	-29
恒生国企指数	HSCEI	-0.2	11	-8	-33
恒生科技指数	HSCEI	0.6	20	-10	-43
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-1.4	24	-8	-39
阿里巴巴	9988 HK	2.2	14	-10	-50
百度集团	9888 HK	0.9	2	-28	-44
小米集团	1810 HK	0.0	13	-8	-52
京东集团	9618 HK	3.6	35	-2	-34
网易	9999 HK	3.7	7	-21	-38
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-1.3	-5	-32	-37
小鹏汽车	9868 HK	-4.6	1	-63	-84
吉利汽车	0175 HK	-3.0	12	-35	-58
长城汽车	2333 HK	3.3	38	-13	-69
广汽集团	2238 HK	0.2	-4	-22	-27
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	2.3	21	28	25
中国生物制药	1177 HK	-0.7	8	11	-17
药明生物	2269 HK	-1.2	21	-22	-52
锦欣生殖	1951 HK	3.2	29	7	-49
雍禾医疗	2279 HK	3.4	19	43	-44
华润啤酒	0291 HK	-1.1	5	-12	-20
海伦司	9869 HK	1.3	37	-9	-29
安踏体育	2020 HK	1.3	16	-3	-32
九毛九	9922 HK	-0.1	23	-3	-7
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.4	6	-10	-5
特斯拉	TSLA US	-1.6	-13	-39	-52
英伟达	NVDA US	-1.7	26	-11	-53
赛富时	CRM US	-1.1	-6	-18	-51
微软	MSFT US	-0.2	2	-12	-29
<b>新股/次新股</b>					
子不语	2420 HK	-7.2	/	/	/
中创新航	3931 HK	-3.5	-37	/	/
艾美疫苗	6660 HK	-5.5	16	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2022年11月18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。