

2022年11月23日星期三

## 港股回顾

全球股市风险偏好阶段低迷背景下，周二港股恒指低开低走，午后跌幅扩大，截至收盘，恒指跌1.31%，报17424.41点；恒生科技指数大跌3.21%，其中美团-W (3690HK) 跌超8%。证监会主席讲话提振低估央国企类个股，中铝国际 (2068HK) 收涨25.52%，晨报今年以来所推荐的运营商公司中国联通 (0762HK) 及中国电信 (0728HK) 分别收涨6.84%和2.77%。

## 美股市场

百思买季度销售预测超预期推动零售股造好，带动大市向上，标普500指数创近两个半月收市高。沙地阿拉伯指油组与伙伴国将继续减产，油股显著反弹。美国感恩节假期在即，美股交投继续疏落，成交股数较二十天平均低逾两成。周二道指升1.2%，标准普尔500指数及纳指均升1.4%。软件股Salesforce (CRM. US) 及晶片股英特尔 (INTC. US) 各升3%，为升幅最大道指成分股。油股雪佛龙 (CVX. US) 升2.6%。测试分析仪生产商安捷伦科技 (A. US) 季度收入超预期，股价升8.1%。

## 市场展望

晨报前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。11月初以来港股市场全面大涨已得到前瞻验证。随着证监会主席等官员纷纷提及金融助力实体经济，包括港股在内的权益市场有望发挥更多建设性作用。同时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可积极逢低配置。

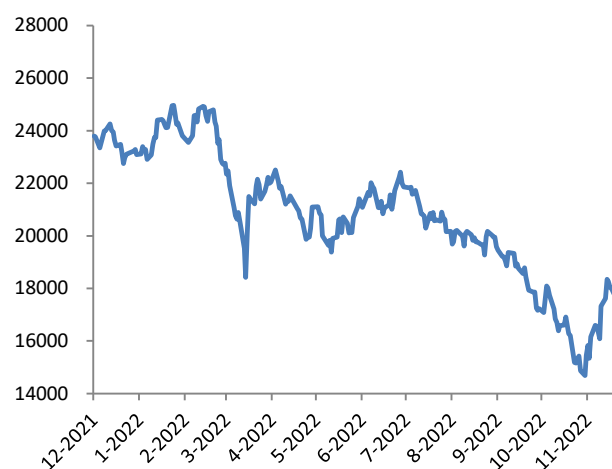
港股修复性行情并非一蹴而就，建议坚持自下而上积极布局：1) 煤炭及原油资源板块仍值得重点关注，宜择机左侧增配行业优秀龙头公司；2) 受益于科技自主的通信半导体创新生物药等硬核科技以及军工产业链龙头公司；3) 受益于政策支持的家电及汽车消费板块，重点关注当前估值已回调到历史低位的龙头公司；4) 电信运营商、央国企地产及建筑龙头公司等的中长期配置机会。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	17424.41	-1.31	-25.53
恒生国企指数	5901.22	-1.68	-28.35
恒生科技指数	3515.37	-3.21	-38.01
上证综合指数	3088.94	0.13	-15.13
万得中概股100	2070.00	-0.95	-39.27
道琼斯	34098.10	1.18	-6.16
标普500指数	4003.58	1.36	-16.00
纳斯达克指数	11174.41	1.36	-28.58

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	81.10	1.32	7.83
黄金	1740.80	0.07	-4.80
铜	7995.50	1.46	-17.75

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
电讯行业	1.8	8.8	3.8
能源业	1.7	9.2	14.9
金融行业	0.5	17.1	-16.0
原材料行业	0.2	22.1	-20.9
综合行业	0.2	12.2	-8.5
公用事业	-0.2	14.6	-35.2
工业行业	-0.4	19.8	-40.3
地产建筑行业	-0.7	24.3	-30.2
必需性消费行业	-0.9	16.7	-23.9
非必需性消费行业	-2.4	18.0	-35.6
资讯科技行业	-3.8	24.4	-37.2
医疗保健行业	-3.8	23.5	-31.3

## 恒生指数一年走势



资料来源: WIND

## 市场热点

据万得资讯，南向资金昨日净卖出 58.15 亿港元。其中盈富基金 (2800HK)、美团-W (3690HK) 分别遭净卖出 35.1 亿港元和 17.32 亿港元，而中国移动 (0941HK) 逆势获净买入 5.48 亿港元。中国证监会主席近日讲话中首提“中国特色的估值体系”，有望提升当前处于估值低位水平的港股市场中的央企公司估值，同时近日首张企业 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，建议关注处于发展前沿的运营商央企公司：中国联通 (0762HK)、中国电信 (0728HK)、中国移动 (0941HK)

11 月 22 日，国家能源局发布 1-10 月份全国电力工业统计数据。截至 10 月底，全国累计发电装机容量约 25.0 亿千瓦，同比增长 8.3%。其中，风电装机容量约 3.5 亿千瓦，同比增长 16.6%；太阳能发电装机容量约 3.6 亿千瓦，同比增长 29.2%。我国电力需求保持平稳增长势头，建议关注估值水平已处于相对低位的新能源电力运营公司：龙源电力 (0916HK)、中广核新能源 (1811HK)、大唐新能源 (1798HK)

## 本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中兴通讯 (0763HK)	<p>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。</p>	18.1/15.0HKD

## 财经要闻

### 【宏观信息】

道指升 397 点或 1.2% 百思买弹升 13%  
 英国股市升 1% 德法股市升 0.3%至 0.4%  
 十年期美债孳息率跌 6.8 点子 与两年期债息倒挂逾四分三厘  
 克利夫兰联储：支持下月联储局会削减加息力度  
 欧央行委员未排除下月议息加息四分三厘可能性  
 俄副总理：俄不向对俄油价格设限国家供应石油  
 俄罗斯：可能会限制通过乌克兰运往欧洲的天然气  
 美日韩副外长通电话讨论北韩发射导弹应对方案  
 韩国 11 月消费信心指数续降至 86.5 略逊预期  
 港府推展新一轮上门鼓励长者接种疫苗计划

陈茂波：本港配合国家规划及大湾区发展 未来充满机遇  
中美国防部长会谈 双方认为应加强危机管控及努力维护地区安全稳定  
中证监：推动财政部等在国资基金份额进场 加强政策供给及支持力度  
卫健委：坚持「动态清零」总方针 科学精准做好疫情防控各项工作  
中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜：加快推进金融数字化转型工作  
银保监会：加快构建与国际相衔接之金融制度体系  
市场监管总局就反不正当竞争法修订草案公开征求社会意见  
北京市：进返人员实行落地「三天三检」 疫情严重区域实行弹性上班  
上海：24日起 抵沪不满5天者不得进入餐饮、超市等公共场所  
海南：更大范围内试行「零关税」和「低税率」政策

### 【公司信息】

腾讯控股(00700.HK)回购126万股 涉资3.51亿元  
中国联通(00762.HK)与中国民航信息网络(00696.HK)签署战略合作协议  
百度集团-SW(09888.HK)第三季非通用会计准则净利润按年升16%至58.89亿人民币  
快手-W(01024.HK)第三季非国际财务报告准则经调整亏损净额收窄至6.72亿人民币  
比亚迪(01211.HK)与摩洛哥经销商达成战略合作  
比亚迪(01212.HK)签订挪威64辆纯电动巴士订单 料明年第二季交付  
长城汽车(02333.HK)再斥2.34亿元回购2,354.5万股H股  
建设银行(00939.HK)：已完成个人养老金业务相关准备  
阿里巴巴(09988.HK)推游戏社区App「啱啱」 布局游戏内容生态  
刘强东：京东集团(09618.HK)迎来全面盈利重要时刻 副总监级别以上将减薪10至20%  
蔚来(09866.HK)与中国海洋石油(00883.HK)合作共建换电站正式投运  
北京首都机场(00694.HK)夥中国国航(00753.HK)推出六条「国航快线」  
商汤-W(00020.HK)：已初步建立AI伦理治理体系  
商汤-W(00020.HK)与Alfa Romeo F1车队ORLEN加强AI技术合作  
复星医药(2196.HK)子公司注射用人干扰素新增适应症获内地批准上市  
华润置地(01109.HK)深圳北站项目命名「北站超核万象中心」 建面近46万平方米  
白云山(00874.HK)拟申请发行不超过30亿人民币中期票据  
同程旅行(00780.HK)第三季盈转亏蚀9,038.8万元人民币  
国泰航空(00293.HK)：国泰货运升级医药品运送综合方案  
嘉利国际(01050.HK)中期纯利2.59亿元增1.1% 派息4仙  
万国数据-SW(09698.HK)首三季亏损扩大至13.15亿人民币  
诺亚控股-S(06686.HK)第三季纯利1.82亿元人民币跌33.2%  
天立国际(01773.HK)截至8月底止全年度纯利9,654万人民币 派末期息2.49港仙  
京投交通科技(01522.HK)：助力中国技术在雅万高铁检测试验成功

## 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
力勤资源*	2245	有色金属	15.60-19.96	200	2022/11/24	2022/12/01

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
11/23	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环比	十一月十八日	--	2.70%
11/23	美国	耐用品订单环比	十月初值	0.40%	0.40%
11/23	美国	耐用消费品(除运输类)	十月初值	0.10%	-0.50%
11/23	美国	非国防资本货物订单(飞机除外)	十月初值	-0.20%	-0.40%
11/23	美国	非国防资本货物出货(飞机除外)	十月初值	--	-0.50%
11/23	美国	周度首次申领失业救济人数	十一月十九日	--	222k
11/23	美国	持续领取失业救济人数	十一月十二日	--	1507k
11/23	美国	标普全球-美国制造业PMI	十一月初值	50	50.4
11/23	美国	标普全球-美国服务业PMI	十一月初值	48	47.8
11/23	美国	标普全球-美国综合PMI	十一月初值	--	48.2
11/23	美国	密歇根大学消费者信心指数	十一月终值	55.5	54.7
11/23	美国	密歇根大学现况	十一月终值	--	57.8
11/23	美国	密歇根大学预期	十一月终值	--	52.7
11/23	美国	密歇根大学1年通胀	十一月终值	--	5.10%
11/23	美国	密歇根大学5-10年通胀	十一月终值	--	3.00%
11/23	美国	新建住宅销量年率	十月	576k	603k
11/23	美国	新建住宅销售 月环比	十月	-4.60%	-10.90%

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	-1.3	15	-13	-32
恒生国企指数	HSCEI	-1.7	15	-14	-36
恒生科技指数	HSCEI	-3.2	25	-18	-47
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	-2.0	35	-15	-44
阿里巴巴	9988 HK	-4.0	19	-22	-56
百度集团	9888 HK	-2.0	14	-37	-47
小米集团	1810 HK	-1.5	17	-14	-55
京东集团	9618 HK	-4.4	39	-20	-40
网易	9999 HK	-1.7	15	-28	-42
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	-3.4	-4	-32	-40
小鹏汽车	9868 HK	-6.5	2	-63	-86
吉利汽车	0175 HK	-2.1	15	-37	-62
长城汽车	2333 HK	-1.2	27	-18	-71
广汽集团	2238 HK	-0.8	-3	-25	-34
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-4.9	16	22	15
中国生物制药	1177 HK	-2.5	4	4	-26
药明生物	2269 HK	-3.5	26	-28	-56
锦欣生殖	1951 HK	-4.9	30	-2	-57
雍禾医疗	2279 HK	-2.5	11	23	-48
华润啤酒	0291 HK	-0.5	9	-14	-26
海伦司	9869 HK	-9.5	34	-19	-43
安踏体育	2020 HK	-2.9	16	-13	-38
九毛九	9922 HK	-5.5	27	-9	-21
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	1.5	1	-8	-6
特斯拉	TSLA US	1.2	-20	-41	-54
英伟达	NVDA US	4.7	25	-11	-47
赛富时	CRM US	3.0	-7	-10	-49
微软	MSFT US	1.2	-1	-8	-27
<b>新股/次新股</b>					
子不语	2420 HK	-0.7	/	/	/
中创新航	3931 HK	-20.4	-51	/	/
艾美疫苗	6660 HK	3.2	25	/	/

信息来源: Wind, 平证证券(香港)。数据截至2022年11月22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。