

港股策略

无需对南非变异毒株恐慌，建议关注数字经济领域机会

中国动态清零策略能够应对各类新冠变种，无需对南非毒株恐慌。本月恒生指数录得涨幅 2.98%，最新收盘点位 25555.73，涨幅居前的行业为家电、教育、半导体，分别上涨 11.5%、11.4%、6.0%；跌幅居前行业为石油天然气、软件服务、资讯科技器材，分别下跌 7.6%、6.4%、6.0%。11 月 26 日黑色星期五，南非变异毒株奥密戎扩散的消息引发了全球资本市场和大宗商品的暴跌，其中 WTI 原油跌超过 12%，主要由于市场担忧该变异株可能有较强免疫保护逃避能力，但其实际危害性仍需时间研究。事实上，中国目前的快速响应与动态清零策略可以应对各种类型的新冠变种，因此除了国际出行相关或将受限制，该毒株暂时对中国没有太大影响，此外，若该毒株危害性强于 delta，那么中国疫情红利的持续时间或将超出之前的预期。行业配置方面，建议关注计算机、通信、半导体等数字经济领域标的；持续关注汽车零部件、光伏产业链；逢低布局景气度和估值处于低位的航空、酒店等出行链。

看好数字经济发展，建议关注计算机、通信、半导体等板块。央行推出碳减排支持工具，展现国家用新基建接替老基建支持经济稳定向好发展的决心，但是市场的关注度都过于集中于持续高景气的新能源领域上，而一定程度忽视了同样景气的数字经济领域。事实上，“十四五”规划纲要中提出，到 2025 年，我国数字经济核心产业增加值占 GDP 的比重由 2020 年的 7.8% 提升至 10%，且支持数字经济发展的议题在中央政治局会议中被多次提及，政策鼓励导向明显。在数字经济领域中，以大数据、云计算、物联网、人工智能、5G 通信等为代表的应用领域持续蓬勃发展，考虑到 TMT 近期市场热度一般，估值相比高景气新能源有一定吸引力，计算机、通信、半导体等行业或有一定机会。

持续关注汽车零部件、光伏产业链机会。我们之前判断汽车零部件、光伏具备边际向好的预期，主要由于汽车芯片短缺以及光伏上游成本压力均有望边际缓解，当前汽车零部件走势符合我们预期，而光伏则处于震荡态势并未走好，可能由于边际改善的时间点相对延后。站在当前看，汽车零部件中短期边际改善逻辑已经逐步兑现，但汽车电子、智能驾驶等高景气高成长的细分赛道仍将有中长期行情，建议持续关注；对于光伏产业链来看，2022 年硅料大量投产后导致光伏产业成本压力缓解的逻辑仍较为坚实，此外，随着电池片 HIT 技术路线的升级，光伏整体成本也将持续下降，从而提振下游装机需求。

预计南非变异毒株对中国影响不大，建议逢低布局出行链条中国际业务占比较小标的。近期出现的南非毒株造成了市场恐慌，对出行链标的景气度和估值又一次产生压制，我们认为经济活动常态化趋势不可逆，而我国因为动态清零政策的优势受到南非新毒株影响相对较小，建议逢低布局国际业务占比较小的出行链标的。对于疫情受损行业的布局，除了获得经济活动常态化后利润修复的回报，还能够获得供给出清和自身扩张带来量价齐升的成长型回报，以酒店为例，长时间的疫情反复出清了多数抗风险能力弱的酒店，而龙头连锁品牌均在趋势扩张开店，随着经济活动常态化后需求转好，酒店 RevPar 提升叠加扩张开店将带来业绩爆发。

分析师

李晗玥

(852) 3983 0823

kellyli@dwzq.com.hk

联系人

李润泽

leonli@dwzq.com.hk

| 十大金股组合 | 代码 | 行业 | 预测市盈率(倍) |
|---------|---------|----------|----------|
| 紫金矿业 | 2899.HK | 原材料 | 43.3 |
| 天工国际 | 0826.HK | 原材料 | 24.6 |
| 保利物业 | 6049.HK | 房地产 | 41.3 |
| 中通快递-SW | 2057.HK | 工业 | 45.4 |
| 腾讯控股 | 0700.HK | 通讯业务 | 35.3 |
| 华住集团-S | 1179.HK | 非日常生活消费品 | - |
| 福莱特玻璃 | 6865.HK | 原材料 | 46.1 |
| 维达国际 | 3331.HK | 原材料 | 13.8 |
| 小米集团 | 1810.HK | 信息技术 | 35.1 |
| 邮储银行 | 1658.HK | 金融 | 8.9 |

| 十大金股 | 代码 | 买入价/港元 | 现价/港元 | 买入/换出日期 | 原始投资/港元 | 股份数 | 现值/港元 | 盈亏/港元 | 股息/港元 | 持仓盈亏% | 预测市盈率(倍) | 市账率(倍) | ROE% |
|---------|---------|--------|--------|-----------|-----------|---------|-----------|----------|-------|---------|----------|--------|--------|
| 紫金矿业 | 2899.HK | 9.75 | 10.30 | 2021/1/11 | 1,000,000 | 102,564 | 1,056,410 | 56,410 | - | 5.64% | 43.3 | 4.4 | 4.77 |
| 天工国际 | 0826.HK | 3.35 | 4.51 | 2021/1/11 | 1,000,000 | 298,507 | 1,346,269 | 346,269 | - | 34.63% | 24.6 | 2.3 | 4.17 |
| 保利物业 | 6049.HK | 53.00 | 53.40 | 2021/3/30 | 1,195,167 | 22,550 | 1,204,187 | 9,020 | - | 0.75% | 41.3 | 5.9 | 7.30 |
| 中通快递-SW | 2057.HK | 247.00 | 241.20 | 2021/5/1 | 985,808 | 3,991 | 962,659 | -23,149 | - | -2.35% | 45.4 | 5.1 | 4.72 |
| 腾讯控股 | 0700.HK | 573.00 | 453.40 | 2021/1/11 | 1,000,000 | 1,745 | 791,274 | -208,726 | - | -20.87% | 35.3 | 11.3 | 12.81 |
| 华住集团-S* | 1179.HK | 37.05 | 30.45 | 2021/8/31 | 789,609 | 21,312 | 648,950 | -140,659 | - | -17.81% | -46.2 | 23.0 | -44.29 |
| 福莱特玻璃 | 6865.HK | 23.25 | 33.55 | 2021/3/30 | 897,255 | 38,592 | 1,294,749 | 397,494 | - | 44.30% | 46.1 | 12.5 | 9.45 |
| 维达国际 | 3331.HK | 27.65 | 21.20 | 2021/5/1 | 816,268 | 29,521 | 625,855 | -190,413 | - | -23.33% | 13.8 | 3.0 | 9.42 |
| 小米集团 | 1810.HK | 29.20 | 19.30 | 2021/1/29 | 1,018,780 | 34,890 | 673,372 | -345,408 | - | -33.90% | 35.1 | 7.6 | 7.79 |
| 邮储银行 | 1658.HK | 5.54 | 5.29 | 2021/1/29 | 722,836 | 130,476 | 690,217 | -32,619 | - | -4.51% | 8.9 | 0.7 | 5.25 |

| 换出 | 代码 | 买入价/港元 | 现价/港元 | 买入/换出日期 | 原始投资/港元 | 股份数 | 现值/港元 | 盈亏/港元 | 股息/港元 | 持仓盈亏% |
|-------|---------|--------|-------|-----------|-----------|--------|---------|----------|-------|---------|
| 中国平安* | 2318.HK | 95.30 | 60.40 | 2021/8/31 | 1,245,856 | 13,073 | 789,609 | -456,247 | - | -36.62% |

| 十大金股组合表现 | 代码 | 买入价/港元 | 现价/港元 | 买入/换出日期 | 原始投资/港元 | 股份数 | 现值/港元 | 盈亏/港元 | 股息/港元 | 持仓盈亏% | 预测市盈率(倍) | 市账率(倍) | ROE% |
|----------|---------|----------|------------|-----------|------------|-----|-----------|----------|-------|---------|----------|--------|------|
| 东吴香港金股组合 | - | - | - | - | 10,000,000 | - | 9,293,942 | -706,058 | - | -7.06% | - | - | - |
| 恒生指数 | HSI.HK | 27908.22 | 23,320.520 | 2021/1/11 | - | - | - | - | - | -16.44% | 11.6 | - | - |
| 国企指数 | HSCE.HK | 11059.51 | 8,324.710 | 2021/1/11 | - | - | - | - | - | -24.73% | 10.8 | - | - |

销售联系人

| 姓名 | 职务 | 电话 | 邮箱 |
|---------------|-------|-----------------|--------------------------|
| 研究部 | | | |
| 欧阳诗睿 | 副总裁 | (852) 3983 0120 | ouyangshirui@dwzq.com.hk |
| 李晗玥 | 分析师 | (852) 3983 0823 | kellyli@dwzq.com.hk |
| 王高洁 | 分析师 | - | irenewang@dwzq.com.hk |
| 李润泽 | 研究助理 | - | LeonLi@dwzq.com.hk |
| 销售交易部 | | | |
| 周霖 | 机构销售 | (852) 3983 0857 | euruzhou@dwzq.com.hk |
| 机构业务部 | | | |
| 朱敏 | 执行董事 | (852) 3983 0876 | frankzhu@dwzq.com.hk |
| 刘苏锋 | 副主管 | (852) 3983 0887 | arthurliu@dwzq.com.hk |
| 任怀瑾 | 高级副总裁 | (852) 3982 3235 | viviaren@dwzq.com.hk |
| 郑媛媛 | 高级副总裁 | (852) 3982 3817 | amberzheng@dwzq.com.hk |
| 互联网事业部 | | | |
| 邓嘉麒 | 主管 | (852) 9477 2298 | jackydeng@dwzq.com.hk |
| 丁俊 | 高级副总裁 | (852) 3982 3230 | dingjun@dwzq.com.hk |
| 顾巍 | 经理 | 189 6491 8500 | gualan@dwzq.com.hk |
| 赵思雨 | 经理 | (852) 3982 3118 | shirleyzhao@dwzq.com.hk |

免责声明

东吴证券公司投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；
增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；
中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；
减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；
卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

东吴证券行业投资评级标准：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；
中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；
减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

免责声明

本报告由东吴证券国际经纪有限公司编写。本报告所载信息、工具及数据仅作参考数据用途，在任何司法管辖权下的地方均不用作或视为销售、提示或招揽购买或认购本报告所述证券、投资产品、交易策略或其他金融工具之邀请或要约，也不构成对有关证券、投资产品、交易策略或其他金融工具的任何意见或建议。编制本报告仅作一般发送，并不考虑接收本报告之任何特定人士之特定投资对象、财政状况、投资目标及特别需求，亦非拟向有意投资者作出特定证券、投资产品、交易策略或其他金融工具的建议。阁下须就个别投资作出独立评估，于作出任何投资或订立任何交易前，阁下须就本报告所述任何证券咨询独立财务顾问。

本报告所载信息、工具及数据并非用作或拟作分派予在分派、刊发、提供或使用有关信息、工具及数据抵触适用法例或规例之司法权区或导致东吴证券(香港)金融控股有限公司的子公司东吴证券国际经纪有限公司(下称「东吴证券国际」)须遵守该司法权区之任何注册或申领牌照规定的有关司法权区的公民或居民。本报告所载资料及意见均获自或源于东吴证券国际可信之数据源，但东吴证券国际并不就其准确性或完整性作出任何形式的声明、陈述、担保及保证(不论明示或默示)，于法律及/或法规准许情况下，东吴证券国际概不会就本报告所载之资料引致之损失承担任何责任。本报告不应倚赖以取代独立判断。东吴证券国际可能已刊发与本报告不一致及与本报告所载资料达致不同结论之其他报告。该等报告反映不同假设、观点及编制报告之分析员之分析方法。主要负责编制本报告之研究分析员确认：(a) 本报告所载所有观点准确反映其有关任何及所有所述证券或发行人之个人观点；及(b) 其于本报告所载之具体建议或观点于过去、现在或将来，不论直接或间接概与其薪酬无关。过往表现并不可视作未来表现之指标或保证，亦概不会对未来表现作出任何明示或暗示之声明或保证。东吴证券国际之董事或雇员，如有投资于本报告内所涉及的任何公司之证券或衍生产品时，其所作出的投资决定，可能与这报告所述的观点并不一致。如任何司法管辖区的法例或条例禁止或限制东吴证券国际向收件人提供本报告，收件人并非本报告的目标发送对象。收件人如对本报告内容有任何疑问，应征询独立法律、财务、会计、商业、投资和/或税务意见并在做出投资决定前使其信纳有关投资符合自己的投资目标和投资界限。本报告应根据香港法律管辖及解释。

一般披露事项

东吴证券国际及其高级职员、董事及雇员(包括编制或刊发本报告之相关人士)可以在法律准许下不时参与及投资本报告所述证券发行之融资交易，为有关发行人提供服务或招揽业务，及/或于有关发行之证券或期权或其他有关投资中持仓或持有权益或其他重大权益或进行交易。此外，其可能为本报告所呈列资料所述之证券担任市场庄家。东吴证券国际可以在法律准许下，在本报告所呈列的数据刊发前利用或使用有关数据行事或进行研究或分析。东吴证券国际一名或以上之董事、高级职员及/或雇员可担任本报告所载证券发行之董事。本研究报告的编制仅供一般刊发。本报告所并无考虑收取本报告的任何个人人士之特定投资目标、财务状况及个别需求。本报告所载数据相信为可予信赖，然而其完整性及准确性并无保证。本报告所发表之意见及预测为于本报告日的判断，并可予更改而毋须事前通知。本报告任何部分不得在任何司法管辖权下的地方解释为提示或招揽购买或出售任何于报告或其他刊物内提及的任何证券、投资产品、交易策略或其他金融工具。东吴证券国际毋须承担因使用本报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任、损害或损失。

根据香港证券及期货事务监察委员会规定之监管披露事项

东吴证券国际之政策：

刊发投资研究之研究分析员并不直接受投资银行或销售及交易人员监督，并不直接向其报告。
研究分析员之薪酬或酬金不应与特定之投资银行工作或研究建议挂钩。
禁止研究分析员或其联系人从事其研究/分析/涉及范围内的任何公司之证券或衍生产品的买卖活动。
禁止研究分析员或其联系人担任其研究/分析/涉及范围内的任何公司之董事职务或其他职务。

东吴证券国际并非本报告所分析之公司证券之市场庄家。

东吴证券国际与报告中提到的公司在最近的 12 个月内没有任何投资银行业务关系。
东吴证券国际及其编制该报告之分析师与上述公司没有任何利益关系。

东吴证券国际经纪有限公司

Level 17, Three Pacific Place, 1 Queen's Road East, Hong Kong

香港皇后大道东 1 号太古广场 3 座 17 楼

Tel 电话：(852) 3983 0888(公司) (852) 3983 0808 (客户服务)

Fax 传真：(852) 3983 0899(公司) (852) 3983 0855 (客户服务)