

憧憬美放慢加息 科指三日飆11.8%

# 科網明年料跑出 富瑞首選電商股

重展強勢

美國聯儲局主席鮑威爾表示，加息步伐最快在12月開始放慢，對息口敏感的恒生科技指數昨日抽高1.1%，連升第三日。阿里巴巴（09988）股價進賬3.6%，騰訊控股（00700）升2.5%。富瑞相信，受惠中國經濟疫後再啟動，科網股2023年可以看高一線，選股次序是電商股、互聯網廣告股、網遊股。分析員指出，科網股上季業績優於預期，市場有機會上調板塊今明兩年盈利預測，但適宜待大市回調後再考慮入市。

大公報記者 劉鑛豪



▲中國經濟再啟動，有大行看好電商、互聯網廣告、網遊等科網股。

美國加息步伐有望放慢，利好美股周三造好，其間納指飆高4.4%，鼓勵港股投資者入市信心。恒指昨日最多升640點，重上萬九點關口，見19237點；可惜指數觸及保力加通道頂部後便止步，未能穩守在高台，收市時升幅縮窄至139點或0.8%，報18736點。恒指連升三日，累漲1438點或8.3%。科技指數昨日漲41點或1.1%，過去三日累漲406點或11.8%。

## 次選線上廣告股 網遊排第三

科網股是市場其中一個焦點，阿里巴巴股價升3.6%，報82.8元；騰訊抽高2.5%，報294.4元；但美國（03690）先升後倒跌0.4%，報163元。京東集團（09618）同樣先揚後挫0.8%，報217元。

科網股昨日表現虎頭蛇尾，但富瑞相信2023年將會踏入復甦的一年，在不同子行業中，首選是電商股，次選是互聯網廣告股，再其次是網遊股。

富瑞表示，伴隨着中國經濟在疫情再啟動，消費者情緒將會逐步改善，網上購物是最先受惠行業，總商品交易額按年增長動力有機會加速。投資者可以留意「JAM」，

即京東、阿里、美團。富瑞稱，雖然明年網上廣告行業會轉好，只是要注意這個行業與宏觀環境存在高度相關性。

另外，該行估計網遊行業在2023年上半年仍然疲弱，要到下半年才能夠恢復正增長，2023年全年計仍會收縮；行業催化劑是出現「爆款遊戲」。

## 專家：待恒指回至萬八點吸納

駿達資產管理投資策略總監熊麗萍稱，科網股第三季業績普遍優於預期，只因市場原先對行業持悲觀看法。伴隨季度業績結束，市場有機會上調行業今年及明年盈利預測。不過，她提醒，行業高速增長期已經不再，未來會保持平穩增長。風險方面，留意潛在股東減持，以及中概股審計底稿事宜。雖然科網股現價估值便宜，但宜待大市回調至18000點邊緣再入市吸納。

獨立股評人沈慶洪相信，科網龍頭股2023年盈利會保持穩定增長，幅度約10%、20%。然而，由於科網龍頭股在恒指所佔權重較高，而港股明年極可能出现調整，科網股恐會成為拋售標的。因此，投資者應該等待科網股回調時，再考慮買入。

## 焦點科網股昨日表現

百度（09888）  
106.8元  
5.1%

阿里巴巴（09988）  
82.8元  
3.6%

哔哩哔哩（09626）  
131.4元  
3.6%

騰訊控股（00700）  
294.4元  
2.5%

快手（01024）  
57.7元  
2.0%

美團（03690）  
163.0元  
0.4%

大公報製表

## 貝萊德料市況趨波動 建議減持美歐英股票

投資展望

貝萊德智庫發表2023環球投資展望報告指出，伴隨過去40年平穩年代結束，未來宏觀環境及市場會變得更波動，投資者需要擁有「新投資手冊（new investment playbook）」。

貝萊德建議「減持」美國、歐元區、英國等地區股票，給予中國、日本、新興市場，及日本以外的亞洲股票「中性」評級。

## 亞洲股市看高一線

貝萊德安碩亞太區投資策略主管Thomas Taw指出，亞洲市場可以看高一線，尤其是印度、

印尼，兩國經濟保持合理增長。就近期港股顯著上揚，Taw認為，主要是沽空盤平倉所致，所以恒生指數及MSCI中國指數跑贏內地A股。他發現，投資者通過持有韓國等對中國經濟敏感度較高的地區股票，捕捉中國經濟疫後再啟動的機會。另外，投資者適宜採取防守性策略，並且需要時常保持靈活性。

定息資產投資前景方面，貝萊德建議減持美國長債、歐洲政府債券，對中國政府債券、美國短債持「中性」看法。貝萊德智庫亞太區首席投資策略師龐文博認為，已發展國家債券收益難以重複過往給予持有人的收益。

## 證券界看科網股

富瑞

### Jefferies

在經濟復甦情景下，互聯網行業增加重拾動力，看好電商股，其次為網上廣告股，再後為網遊股

獨立股評人 沈慶洪



科網行業明年盈利增長平穩，惟現價不宜高追，待明年港股出現調整時吸納

駿達資產管理 熊麗萍



科網股第三季業績優於預期，有機會獲市場上調今明兩年盈利預測；可待大市回調時買入

大公報整理

## 小鵬下季推三款新車 股價應聲飆13%

市場看好

中資電動車11月份交付量數據普遍理想，帶動股價顯著抽高，小鵬汽車（09868）交付量雖按年大跌逾六成，但預料將逐步復產及推出三款新車，股價勁升12.8%至37.95元。蔚來（09866）股價揚8.6%緊隨其後，收報94.6元；比亞迪（01211）、吉利（00175）及理想汽車（02015）升幅介乎1%至2.2%。

## 理想11月交車1.5萬創新高

交付量方面，理想汽車跑贏同行，11月交付15034輛創單月新高，按年升11.5%，今年首11個月累計交付突破11萬輛，按年增加47%。去年10月開始出貨的吉利旗下極氪，在低基数效應下，成為增長最快的車款，11月交付11011輛，按年多近4.5倍，年內交付量逾6萬輛，增幅高達26倍。

理想汽車聯合創始人兼總裁沈亞楠

稱，旗下L9自交付以來，已經連續兩個月成為中國大型SUV市場的銷量冠軍。此外，理想L8在11月交付後，用戶滿意度超預期，相信兩款車型鞏固了集團在30萬至50萬元（人民幣，下同）價格區間的市場地位。

至於交付量下滑的小鵬汽車稱，11月交付5811輛，按月雖增長14%，但按年計大跌63%，集團相信隨着各地復工復產的逐漸推進，12月旗下G9的產能爬

坡將進一步加速，集團積累的訂單也將更快交付。集團又預計，明年首季起，會陸續推出三款新車，相信可帶動旗下產品競爭力進一步提升。

## 吉利極氪全年料銷7萬輛

蔚來11月交付14178輛同創下月度新高，按年多銷30.3%，較10月更增長40.9%。其中，第二代技術平台NT2的三款新車型，ET7、ES7和ET5交付量穩

步上升，達11072輛。蔚來今年首11個月累積交付量亦首度超過10萬輛，按年多31.8%。

至於吉利旗下極氪11月交付再破萬輛，且隨着供應鏈進一步好轉，極氪001交付周期已縮短到4至6周，年初至今累計交付突破6萬輛，集團料可完成全年交車7萬輛目標。至於極氪上月公布的純電MPV「極氪009」，則料可於2023年1月交付。

## 新能源車交付量

車企	11月交付量（輛）	按年變幅（%）	首11月交付量（輛）	按年變幅（%）
理想汽車（02015）	15034	▲11.5	112013	▲47
蔚來（09866）	14178	▲30.3	106671	▲31.8
吉利旗下極氪	11011	▲447	60604	▲2641
零跑汽車（09863）	8047	▲43	102675	▲185
小鵬汽車（09868）	5811	▼62.8	109465	▲33.2



## 在岸人幣見7.04 逾2個月新高

【大公報訊】美國聯儲局加息步伐或放緩，昨日人民幣兌美元中間價上調544點子報7.1225；在岸人民幣日盤收報7.0791，按日上升628點子；夜盤收報7.0420，創逾2個月新高。中國人民銀行旗下《金融時報》的文章表示，當前美元下滑很可能意味本輪升值已經築頂，後續衝高空間十分有限。但是，這並不意味美元升值周期已經終結，在未來一段時間內，美元仍將保持強勢，轉入貶值周期可能尚需時日。

周三離岸及在岸人民幣已升穿7.07及7.08關口。美國聯儲局主席鮑威爾周三表示，12月的貨幣政策會議或會放慢加息步伐，令美匯指數曾回落至106下方，也刺激昨日早段，離岸人民幣曾高見7.02水平；在岸人民幣最高見7.045。

昨日《金融時報》刊登的文章指

出，隨着美國通脹居高不下，導致美國聯儲局激進加息，美元走強成為國際金融市場的焦點話題。但11月份以來，美元不僅上行乏力，還出現了下滑現象。

## 美匯指數高位累跌7%

美匯指數11月份累計下跌高達4%，創下2010年9月以來最大單月跌幅，與9月28日美匯指數升至20年來的高位114.78相比，累積跌幅近7%。

另有跡象顯示，做空美元的投資者有增多現象。據美國商品期貨交易委員會最新數據，截至11月22日當周，美元淨空頭寸達到18.2億美元，升至2021年7月以來最高。

《金融時報》文章並稱，美國10月份消費者物價指數（CPI）的數據，已經初步確認美國通脹下降的拐

點，未來幾個月CPI放緩依然是大概率事件。在通脹放緩之下，美國聯儲局未來的加息路徑或將難以重現今年連續0.75厘高頻加息的節奏，加息放緩將是大概率事情。截至目前，美國聯儲局仍舊持「鷹」派立場，因此，美元走強還將持續。然而，隨着美國聯儲局或將在明年第三季暫停加息甚至轉入減息，歐元區經濟可能在明年第三季出現明顯改善。屆時美元可能面臨「氣數已盡」的狀態，從而轉入下滑周期。

## 財政部在港發50億國債

另一方面，香港金管局昨日公布，國家財政部將在港發行50億元人民幣國債。其中，40億元人民幣國債2024年到期，年利率為2.44厘；10億元人民幣國債2032年到期，年利率為2.82厘。

## 財新製造業PMI升至49.4 勝預期

【大公報訊】11月財新中國製造業採購經理指數（PMI）意外回升至49.4，較10月升0.2，也較市場預期的48.9為高。展望未來一年，企業普遍預期增產，隨着疫情消退，產能和客戶需求會逐步恢復；另外，新產品發布和市場拓展也是支撐預期回暖的因素。

11月財新中國製造業PMI雖上升，但仍延續8月以來的收縮態勢，顯示製造業生產經營狀況仍然偏弱。從分項數據

看，疫情影響下，新訂單指數雖略有回升，但仍處於收縮區間；新出口訂單指數連續4個月低於臨界點，且降幅擴大。受金屬、石油等部分原材料漲價的帶動，製造業購進價格指數連續第二個月在擴張區間上升，為7月來最高；出廠價格指數雖上揚，但仍低於臨界點。採購量指數、採購庫存指數再度降至收縮區間，就業指數降至2020年3月來最低。

## 防疫優化 促就業穩內需

不過，在10月企業家信心增強的基礎上，11月製造業生產經營預期指數繼續回升。財新智庫高級經濟學家王喆表示，日前，中央對進一步優化防控工作的措施作出重要部署、提出明確要求，各地各部門如何把中央的要求部署落到實處便成為重中之重。王喆指出，市場對於促就業、穩內需政策的要求格外迫切。政策層面應加強財政政策和貨幣政策協調配合，着力擴大內需，提高低收入群體水平。

