

勝利早報

2022.08.01

勝利即日觀點

上週五美股三大指數繼續收漲，其中，科技、能源強勢；滬深兩市與港股弱勢，其中，新能源產業鏈與汽車產業鏈偏強，中概股走弱。上周美聯儲加息後，美聯儲主席鮑威爾溫和的言論，使市場對美聯儲激進加息的擔憂減弱；美國公佈二季度 GDP 資料環比下降，連續兩個季度下滑，反映美國經濟衰退風險，市場對美國推出的 3700 億美元的氣候投資方案與 2800 億美元晶片法案有更高期待，希望能推動美國經濟恢復，同時，國際大宗商品價格回落，市場對通脹見頂的預期升溫，這也有利於美國推動刺激經濟措施。從資料與政策趨勢來看，美股短期走勢獲得有利支持。然而，阿裡巴巴等被美國證監會納入預摘牌名單，引起中概股走弱，市場預期對中美監管機構談判達成一致，中概股退出可能提前至 2023 年；中美緊張關係出現升溫，美國政府三號人物佩洛西亞洲之行，引起台海局勢緊張。國內面對經濟脆弱的經濟情況，預計將繼續出臺政策刺激經濟，要相信政府執行力。各地發消費券刺激消費，各部委繼續推進綠色家電與汽車的消費刺激，還有電網投資加快與資料經濟規劃加速推進等。展望後市，認為美國繼續借各種理由打壓中國，中國必然強硬應對，預計這將會導致港股與 A 股短期出現震盪，但國內強有力地推動經濟恢復，將有利於港股與 A 股中期震盪上揚。策略上，重點配置成長性行業為主，新能源與新能源汽車產業鏈仍是市場炒作的方向，適度增加關注行業景氣度出現回升的核心企業，如科技、消費等。



短線機會

TCL 電子 (1070.HK)

從事生產及銷售彩色電視機, 以及買賣相關零件; 生產及銷售其他影音產品。

推薦理由:

政策再提支持綠色智慧家電，面板價格持續下行，剪刀差趨勢下盈利有望修復；公司積極拓展多元業務，智慧家居、全品類分銷及光伏業務等領域均實現突破，其中，光伏業務與 TCL 中環形成上下游產業協同，在手訂單充沛，全年業績確定性強。

買入價：HKD 3.6，目標價：HKD 5.0

止損價：HKD 3.4

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 07 月 29 日持有 1070.HK。



A 股市場

1. 據國家統計局網站 31 日消息，7 月份，製造業採購經理指數 (PMI) 為 49.0%，比上月下降 1.2 個百分點，位於臨界點以下，製造業景氣水準有所回落。從企業規模看，大、中型企業 PMI 分別為 49.8% 和 48.5%，比上月下降 0.4 和 2.8 個百分點，降至臨界點以下；小型企業 PMI 為 47.9%，比上月下降 0.7 個百分點，仍低於臨界點。從分類指數看，在構成製造業 PMI 的 5 個分類指數中，供應商配送時間指數高於臨界點，生產指數、新訂單指數、原材料庫存指數和從業人員指數均低於臨界點。(萬得資訊)
2. 國家統計局指出，7 月份，受傳統生產淡季、市場需求釋放不足、高耗能行業景氣度走低等因素影響，製造業 PMI 降至收縮區間。市場需求不足是當前製造業企業面臨的主要困難，製造業發展恢復基礎尚需穩固。非製造業連續兩個月恢復性增長，其中服務業延續恢復態勢，建築業擴張加快，基礎設施項目建設加快推進，市場需求有所回升，企業用工繼續增加，行業有望保持平穩增長。(萬得資訊)
3. 一批關係國計民生的重要新規 8 月起施行，其中包括：反壟斷法首次修改後施行，保護公平競爭；期貨和衍生品“基本法”施行；財政部、住建部提高建設工程進度款支付比例至 80%；創新型中小企業評價標準明確；全國範圍取消“國五”二手車遷入限制；新國標明確粽子、月餅包裝不得超過三層；《中國清潔發展機制基金管理辦法》和《互聯網使用者帳號資訊管理規定》實施。(萬得資訊)
4. 據證券時報，上半年各地經濟運行資料相繼出爐。從已經公佈的主要經濟指標看，即便遭遇超預期因素衝擊，全國各省、自治區、直轄市經濟運行仍展現出韌性，新動能對經濟修復的帶動作用越發凸顯。上半年全國有 29 個省區市保持了經濟正增長。其中，23 個省區市的經濟增速持平或跑贏全國水準。以高技術製造業投資、新興消費為代表的經濟新動能為穩經濟貢獻了重要力量。(萬得資訊)
5. 據經濟參考報，中國中小企業協會日前發佈“中小企業發展指數”最新情況，6 月總指數止跌回升，工業、交通運輸郵政倉儲業、批發零售業等 8 個分行業指數環比全部回升，資金指數、市場指數和勞動力指數等分項指數環比回升。相關指數出現積極變化的背後，是一攬子穩增長政策持續發力之下，中小企業生產經營的逐步改善，發展信心進一步增強。(萬得資訊)



H 股市場

6. 華潤萬象生活(01209)公告，公司預計截至 2022 年 6 月 30 日止六個月公司擁有人應占溢利將較 2021 年相應期間增加約 25%-30%，乃由於：(i) 因收並購公司財務並表及市場化外拓，集團物業管理在管建築面積大幅增加帶來顯著的業績增長，(ii) 集團來自華潤置地及協力廠商業主的合約商業專案數量上升，令商業運營管理服務收入增加。(萬得資訊)
7. 中國恒大(03333)公佈，2022 年上半年，集團實現合約銷售金額人民幣 122.6 億元，合約銷售面積 119.3 萬平方米。集團不遺餘力地維持生產運營穩定，並盡最大努力推進復工復產，切實維護購房者和債權人的合法權益。截至目前，集團已售未交樓專案中 96% 已部分或全部復工，實際施工人數達到集團正常施工要求的 86%。自 2021 年 7 月 1 日以來，公司已累計竣工交付物業 23.2 萬套，建築面積 2,419 萬平方米。公司的附屬公司，中國恒大新能源汽車集團有限公司，自主研發的新能源汽車恒馳 5 汽車在今年年初首車正式下線，3 月通過工信部第 353 批新產品公示，恒馳 5 汽車獲得銷售資格，並已於 2022 年 7 月 6 日正式開始預售，截至目前已累計收到預售訂單超過 3.7 萬台。(萬得資訊)
8. 昊海生物科技(06826)公佈，截至 2022 年 6 月 30 日止 6 個月，集團預計將實現未經審核歸屬於上市公司股東的淨利潤約人民幣 6500 萬元至人民幣 7800 萬元，較 2021 年同期減少約人民幣 1.66 億元至人民幣 1.53 億元，降幅約為 71.86% 至 66.24%；未經審核歸屬於上市公司股東扣除非經常性損益後的淨利潤預期約人民幣 5000 萬元至人民幣 6000 萬元，較 2021 年同期減少約人民幣 1.71 億元至人民幣 1.61 億元，降幅約為 77.37% 至 72.85%。(萬得資訊)
9. 阿裡巴巴回應被美國證交會列入預摘牌名單：阿裡巴巴將繼續留意市場動態，遵守適用的法律法規，並努力保持同時在紐交所和香港聯交所的兩地上市地位。(萬得資訊)

海外市場

10. 美國投資公司協會(ICI)公佈資料顯示，儘管股市下跌，ETF 淨值下滑，但美國 6 月 ETF 總份額不降反升，實現淨發行。截至 2022 年 6 月底，2020 年以來美國 ETF 已實現淨發行 1.75 萬億美元，折合人民幣 11.8 萬億元。(萬得資訊)
11. 美國銀行 7 月對全球基金經理調研顯示，全球基金經理對全球經濟增長和盈利預期降至歷史性最低點，全球基金經理組合現金水準卻升至 2001 年以來最高，權益資產配置降至雷曼破產以來最低水準。(萬得資訊)
12. 蔚來汽車董事長李斌談及 ET7 交付進度時表示，因為壓鑄件供應不足，7 月 ET7 少生產幾千台車。根據規劃，蔚來將在 8 月 28 日交付智慧電動中大型 SUV 蔚來 ES7，並在 9 月底交付蔚來智能電動轎跑 ET5。(萬得資訊)



大行報告

13. 美銀證券發表研究報告指出，太平洋航運中期業績創新高，上半年基本純利 4.58 億美元好過預期，每股派息 52 港仙，派息比率高達 75% 令人驚喜，惟管理層料下半年現貨市場將較疲軟，令市場樂觀情緒有所減弱。該行重申對太平洋航運「買入」評級，基於上半年業績，該行對公司 2022 年的預測略微提升，但對 2023 至 2024 年預測維持不變，對公司今年下半年純利預測為 4 億美元，較上半年的 4.6 億美元低。目標價維持 7 元不變。(格隆匯)
14. 中金發表報告表示，新東方-S 公司預計 2023 財年首財季收入指引介於 6.413 億美元至 6.806 億美元，按年下降在 51% 到 48% 之間，收入降幅較 2022 財年第四財季進一步縮窄。公司董事會授權了對於新東方普通股的股份回購計畫，期限為自今年 7 月 28 日至明年 5 月 31 日，回購金額最多為 4 億美元。該行認為回購計畫反映了公司對於業務發展、利潤修復的信心。(格隆匯)
15. 花旗發佈研究報告稱，予綠城管理控股「買入」評級，預測今年底旗下項目總建築面積將達到一億平方米（同比增 18%），同時預計至 2024 年毛利率可提升至 48%-51%，淨利潤率提升至 26%-29%，目標價從 8.12 港元升至 8.2 港元。報告中稱，公司中期業績強勁，財務狀況穩健，加強了該行對其逆週期增長的信心，將繼續受惠於房地產投資與開發分離的結構轉型，以及政府部分及國企不斷增長的專案管理需求，認為利潤年複合增長 30% 的目標可以實現。(格隆匯)

免責聲明：本內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本月報之內容僅供參考，並不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式之保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券價格可升可跌，投資者應自行承擔投資風險。

