

勝利早報

2022.08.04

勝利即日觀點

隔夜美國三大指數繼續收漲，納指漲幅較大，其中，互聯網科技、新能源汽車、生物科技強勢，中概股走強。國內滬深兩市與港股偏弱，其中，半導體與軍工強，其他多數行業偏弱。最近美國公布二季度 GDP 下滑 0.9%，連續兩個季度負增長，反映了美國進入經濟衰退周期。同時，最新的美國 PPI 數據環比出現回落，也可以預期 CPI 也將出現拐點，從國際大宗商品連續下跌趨勢來看也能驗證這判斷，且隨著國際供應鏈恢復與產能釋放，原材料價格再大幅飆升的可能性不大。在經濟衰退與通脹回落的情況下，認為美聯儲加息將逐步放緩，市場將進入加息周期後期，美國推出經濟投資方案將成為市場關注焦點。短期看來美股大概率企穩回升，可關注受益於美國推出氣候投資法案與芯片法案的優質企業。相對而言，短期看，國內情況比外圍情況較為複雜。海外已經大幅度放開疫情防控措施，而國內疫情防控暫時仍沒有明確的取消疫情防控的時間表，導致企業投資與民衆消費的信心不足；國內地產項目爛尾的問題與各省村鎮銀行暴雷仍亟待處理，儘管國內政府有能力且有方案解決，使得這些短期突發事件的影響不會持續再擴大升級，但是突發性仍傷害到了經濟與市場信心；美國連續加息的確短期壓制中國央行短期貨幣寬鬆操作空間，導致國內無法進一步刺激經濟，最新國內的製造業 PMI 再度回落至 50 以下，反映經濟基本面比較弱。疊加美國再次給中國經濟與政治製造麻煩，導致半導體行業先進制程發展受限制與台海局勢緊張。國內目前狀況短期無法回避，需要耐心等待國內調整疫情防控政策與進一步采取措施刺激經濟，市場震蕩築底概率較大。中長綫看，就國內而言，隨著國內未來政策調整，一旦市場信心獲得恢復，預計市場大量閒置資金將大概率流回股市，繼續為市場帶來增量資金，支持港股與 A 股維持震蕩上揚的趨勢。配置上，重點配置超跌成長性行業，包括國家扶持的行業，如：新能源、新能源汽車、先進製造等，以及政策糾偏的行業，如：消費、醫療、科技、文娛等。



短線機會

中芯國際 (981.HK)

中國大陸規模最大的專業晶圓代工企業

推薦理由：

美國“芯片法案”落地將極大加劇全球半導體產業競爭，國內半導體產業國產化進程有望加速，中芯國際作為國內擁有規模與技術優勢的企業，能夠獲得更多市場份額與資金支持；台海局勢緊張，臺灣半導體產業鏈也遭到影響，利於國內半導體產業鏈好轉。

買入價：HKD 16.5，目標價：HKD 20.0

止損價：HKD 15.0

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 08 月 03 日持有 981.HK。



A 股市場

1. 國有金融企業“限薪令”發布。財政部發布《關於進一步加強國有金融企業財務管理的通知》提出，優化內部收入分配結構，工資總額加大向基層員工傾斜，建立健全薪酬分配遞延支付和追責追薪機制等，並要求金融企業高管及重要崗位員工基本薪酬一般不高于薪酬總額的 35%，績效薪酬的 40%以上應當採取延期支付方式，延期支付期限一般不少於 3 年。（萬得資訊）
2. 國家電網公司重大建設項目公布，年內將再開工建設“四交四直”特高壓工程，加快推進“一交五直”等特高壓工程前期工作。國家電網目前在建項目總投資 8832 億元，預計到年底前再開工一大批重大工程，項目總投資 4169 億元，屆時在建項目總投資有望創歷史新高，達到 1.3 萬億元，帶動上下游產業投資超過 2.6 萬億元。（萬得資訊）
3. 據晚點 LatePost，寧德時代將在今年第四季度向特斯拉供應 M3P 電池，搭載在使用 72 度電池包的 Model Y 車型中，該版本 Model Y 將於明年初上市。寧德時代 M3P 電池使用的磷酸錳鐵鋰材料將由德方納米供應，後者計劃在今年下半年投產 11 萬噸磷酸錳鐵鋰材料。（萬得資訊）
4. 工信部節能與綜合利用司召開新能源汽車動力電池綜合利用工作座談會指出，將研究制定《新能源汽車動力蓄電池回收利用管理辦法》和行業急需標準，健全動力電池回收利用體系，支持柔性拆解、高效再生利用等一批關鍵技術攻關和推廣應用。（萬得資訊）
5. 據乘聯會初步統計，7 月乘用車市場零售 176.8 萬輛，同比增長 17%，環比下降 9%。7 月全國乘用車廠商批發 211.9 萬輛，同比增長 40%，環比下降 3%。（萬得資訊）



H 股市場

- 比亞迪披露 2022 年 7 月產銷快報，該公司本月生產新能源汽車 16.3358 萬輛，同比增長 221.70%；銷售新能源汽車 16.253 萬輛，同比增長 221.89%，其中海外銷售新能源乘用車合計 4026 輛。此外，公司本年累計生產新能源汽車 81.1272 萬輛，同比增長 290.09%；銷售新能源汽車 80.388 萬輛，同比增長 292.00%。（萬得資訊）
- 名創優品公布，公司預期于截至 2022 年 6 月 30 日止季度將錄得經調整淨利潤（一項非《國際財務報告準則》財務指標，被定義為不包括 (i) 具有其他優先權的可贖回股份的公允價值變動及 (ii) 以權益結算的股份支付的開支的期內利潤）不低於人民幣 2 億元，而去年同季度的經調整淨利潤約為人民幣 1.42 億元，同比增長不少於約 40%。就截至 2022 年 6 月 30 日止整個財政年度而言，公司目前預計將錄得經調整淨利潤不低於人民幣 7 億元，而截至 2021 年 6 月 30 日止財政年度的經調整淨利潤約為人民幣 4.77 億元，同比增長不少於約 46%。（萬得資訊）
- 澳博控股公布，公司建議透過按每股供股股份認購價 2.08 港元發行不少於 14.2 億股供股股份及不超過 14.57 億股供股股份，基準為每持有 4 股現有股份獲發 1 股供股股份，藉以籌集所得款項總額最多約 30.312 億港元。此外，公司與控股股東澳門旅游娛樂訂立貸款協議，獲提供 20 億元無抵押定期貸款，為期六年，年利率 4 厘或雙方不時協定的其他利率。（萬得資訊）
- 碧桂園公布，公司及其附屬公司，連同其合營公司和聯營公司于 2022 年 7 月單月共實現歸屬公司股東權益的合同銷售金額約人民幣 301.1 億元，歸屬公司股東權益的合同銷售建築面積約 344 萬平方米。（萬得資訊）
- 萬科企業公布，2022 年 7 月，公司實現合同銷售面積 216.5 萬平方米，合同銷售金額 336.9 億元；2022 年 1-7 月，公司累計實現合同銷售面積 1507.2 萬平方米，合同銷售金額 2489.8 億元。（萬得資訊）

海外市場

- 美聯儲卡什卡利表示，軟著陸是可能的，但目前不知道可能性有多大；可能需要幾年時間才能將通脹率恢復到 2%；通脹正在蔓延令人擔憂；美聯儲明年降息的可能性非常小。（萬得資訊）
- 美聯儲戴利表示，美聯儲 6 月時的經濟預期仍是利率路徑的合理指引。認為在年底達到 3.4% 的利率對美聯儲來說是一個合理的水平。不認為美聯儲應該快速大幅提高利率，然後在幾個月後再降低利率，這對家庭和企業來說將是艱難的。（萬得資訊）
- 紐約聯儲報告稱，由于通脹飆升推高了住房和汽車相關的債務，美國二季度家庭債務首次攀升至 16 萬億美元以上。（萬得資訊）



大行報告

14. 信達證券研報指出，第四批版號落地強化常態化預期。版號常態化提振市場信心，新游上線節奏正常帶來業績增量。我們看好遊戲版號常態化邏輯：常態化後，遊戲行業內容供給趨于穩定，行業增速修復，重點產品上線催化戴維斯雙擊。同時隨著暑期來臨，玩家在線時長和付費情況會得到明顯提升，再加上遊戲出海節奏加快，有望破局低迷行情。目前 A 股遊戲公司 22-23 年估值中樞為 13x/11x，估值修復加上基本面向好預期，共同利好遊戲台塊。(格隆匯)
15. 招商證券（香港）發布研究報告稱，予理想汽車-W「增持」評級，產品綫切換 L9/L8 後進入爆發期，目標價 213 港元。因 8 月底 L9 的交付量仍少，8 月是公司自身產品綫切換的斷檔周期，預期銷量基本平穩。另預計重磅車型 L9 在 9 月開始大規模交付，以及理想 ONE 的換代車型 L8 在四季度上市後，公司將迎來基本面爆發期。理想是新勢力首推股，建議逢低買入。(格隆匯)
16. 星展發布研究報告稱，將匯豐控股評級由「持有」升至「買入」，對其 2021-23 財年盈利預測均高于市場預期 7.5%/10%/3%，目標價由 48.5 港元上調 28.7%至 62.4 港元。公司恢復派息及計劃由今年起將派息比率維持在 40%-55%，該行看好在 2020-22 財年的重組計劃，并著手實施數字化計劃。(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。

