

勝利早報

2022.08.24

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數繼續收跌，圖形上均跌破 20 日綫，趨勢轉向下，其中，能源強，消費、科技股弱。昨日國內滬深兩市與港股收跌，其中石油、煤炭強，消費、醫療偏弱。昨晚美國與歐洲公布的 8 月份製造業與非製造業 PMI 多數跌破 50 榮枯綫，反映經濟下行壓力比較大，但是全球氣溫升高、河流缺水、俄羅能源出口受阻等，國際能源與農產品價格再度上升，加劇了市場對通脹繼續上升的憂慮，也加劇了市場憂慮美聯儲可能激進加息與因此而引起經濟衰退。若經濟下行，通脹上升，利率上升，這種宏觀環境對風險資產衝擊比較大。還有美國與日本官員竄台，加劇市場對中美關係惡化的憂慮。預計美股短期仍將維持震盪走勢。國內方面，國內央行下調中期借貸利率與 LPR 的利率，同時，央行表示保障房地產合理融資需求，依法合規加大對平臺經濟重點領域的金融支持，這是對因監管而缺乏資金流的房地產與平臺經濟的重大政策變化。需要重點關注地產行業債券違約情況與項目復工情況。認為國內央行此舉是加大刺激力度的信號，預計新一輪的財政政策也會即將推出刺激經濟，包括新能源汽車、新能源、消費等。需要注意的是國內央行一再強調不搞大水漫灌，仍執行精準投放信貸，認為行業結構上分化嚴重。綜合來看，外圍市場表現不佳，繼續拖累港股，尤其成長股面臨調整。預計市場仍將是震盪築底，需要等待國內政策更大的刺激與調整。行業上，短期熱炒新能源汽車產業鏈、新能源產業鏈、機器人等高景氣度行業面臨調整，短綫可以關注能源與農業核心企業。



短綫機會

京東集團-SW (9618. HK)
中國最大的自營式電商企業

推薦理由：

Q2 業績超預期：總收入 2676 億元人民幣，同比增 5%；年度活躍用戶同比增長 9.2% 至 5.808 億。必需品推動 1P 同比增 3%，而手機/服裝銷售較為疲軟。京東零售運營利潤率改善 80 個基點至 3.4%。

買入價：HKD 220，目標價：HKD 270
止損價：HKD 205

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 08 月 23 日未持有 9618. HK。



A 股市場

1. 萬億電池巨頭寧德時代發布半年報，二季度盈利明顯改善。報告顯示，上半年營業收入 1129.71 億元，同比增 156.32%；淨利潤 81.68 億元，同比增長 82.17%。其中，第二季度實現營業總收入 642.93 億元，同比增 158.12%，環比增長 32%；淨利潤 66.75 億元，同比增 163.91%，環比增 347%。寧德時代同時宣布，將每 10 股派發現金紅利 6.528 元。寧德時代還宣布，新發布的麒麟電池將在 2022 世界新能源汽車大會（8 月 26 日-8 月 28 日）正式官宣落地車型。（萬得資訊）
2. 據第一財經，華為創始人任正非在華為內部論壇上的一篇文章中稱，全球經濟將面臨衰退、消費能力下降的情況，華為應改變思路和經營方針，從追求規模轉向追求利潤和現金流，保證渡過未來三年的危機。把活下來作為最主要綱領，邊緣業務全綫收縮和關閉，把寒氣傳遞給每個人。（萬得資訊）
3. A 股五大險企首份中報出爐。中國平安上半年營業收入 6121.02 億元，同比下降 3.7%；實現歸母營運利潤 853.4 億元，同比增 4.3%；歸母淨利潤 602.73 億元，同比增 3.9%；年化營運 ROE 達 20.4%。中國平安將派發中期股息 0.92 元/股。截至 6 月末，公司險資投資組合規模超 4.27 萬億元，較年初增長 9%；上半年年化淨投資收益率 3.9%。（萬得資訊）
4. 近日，國家醫保局發布《關於開展口腔種植醫療服務收費和耗材價格專項治理的通知（徵求意見稿）》。從徵求意見稿內容看，此次也從多方面入手，規範口腔種植領域收費。銀河證券分析師劉輝表示，倘若種植牙這種民營參與者眾多且成本複雜難以核算的項目都能够以總價打包的方式限價，其他項目加速推行 DRG（疾病診斷相關分組）更不成問題。更值得關注的是，種植牙限價的模式是否會在其他的可選醫療消費領域複製，尤其是眼科和醫美的部分項目。（萬得資訊）



H 股市場

5. 京東集團公布，2022 年第二季度，公司收入為人民幣 2676 億元，較 2021 年第二季度增加 5.4%。第二季度服務收入為 416 億元，較 2021 年第二季度增加 21.9%。第二季度經營利潤為 38 億元，去年同期為人民幣 3 億元。2022 年第二季度歸屬於普通股股東的淨利潤為 44 億元，去年同期為人民幣 8 億元。經調整淨利潤為 65 億元，去年同期為 46 億元。第二季度年度活躍客戶賬戶為 5.808 億，去年同期為 5.319 億，同比增長 9.2%。（萬得資訊）
6. 快手發布截至 2022 年 6 月 30 日止 3 個月業績，該集團取得收入人民幣 216.95 億元（單位下同），同比增長 13.4%；期內虧損 31.76 億元，同比減少 54.9%；經調整 EBITDA 4.07 億元，去年同期則虧損 35.6 億元。于 2022 年上半年，該集團取得收入 427.62 億元，同比增長 18.3%；期內虧損 94.3 億元，同比減少 85.4%；經調整 EBITDA -11.44 億元，同比減少 86.5%。（萬得資訊）
7. 小鵬汽車 Q2 淨虧損 27 億元，去年同期淨虧損 11.9 億元；Q2 歸屬公司股東的經調整淨虧損為 24.64 億元，去年同期歸屬公司股東的經調整淨虧損為 10.96 億元；Q2 經調整每股虧損 1.44 元，去年同期經調整每股虧損 0.69 元。小鵬汽車預計第三季度營收 68 億元人民幣至 72 億元人民幣，預計第三季度交付量 2.90 萬至 3.10 萬輛。（萬得資訊）
8. 中國中免公布配發結果，公司擬發行約 1.028 億股 H 股，香港公開發售占 5%，國際發售占 95%，超額配股權尚未獲行使。發售價厘定為每股發售股份 158.00 港元，每手 100 股，預期 H 股將於 2022 年 8 月 25 日（星期四）上午九時正（香港時間）于香港聯交所主板買賣。（萬得資訊）

海外市場

9. 由于製造商和服務提供商的需求疲軟，美國新訂單指數三個月來第二次萎縮，這種疲軟促使雇主降低了招聘力度。在歐洲，製造業領跌，而防疫封鎖解除後旅遊業等服務行業的反彈也幾乎陷入停滯。英國 PMI 勉力保持在了 50 這條榮枯分水嶺上方，但製造業活動意外大幅下滑。這些數據描繪出全球經濟的黯淡景象，大多數經濟體的央行仍專注于通過提高借貸成本來控制通脹。Pimco 等投資者認為，雖然加息將加劇經濟衰退的痛苦，但可能無法讓通脹率回到疫情前的低位。（萬得資訊）
10. 索尼公司日前宣布，虛擬現實頭戴設備“PlayStation VR2”將會在明年初發布。索尼 Playstation 在英國正面臨集體訴訟，由 Alex Neill 牽頭的用戶指控該公司濫用其市場主導地位，對遊戲開發商施加不公平的條款，導致“過高和不公平”的價格被轉嫁給消費者。（萬得資訊）



大行報告

11. 大和發布研究報告稱，將金風科技評級由「跑贏大市」降至「持有」，下調 2022-24 年每股盈利預測 0%-5%，因毛利率預測較低；將 2022-23 年預測市盈率由 14.7 倍降至 13.7 倍，目標價由 14.5 港元降至 13.2 港元。報告中稱，公司管理層將 2022 年全年風力發電機組毛利率指引下調，由 15% 降至 12.6%，主因產品組合轉變，較高毛利率的產品組合比例降低。此外，維持全年出貨量指引，但認為全年離岸及海外訂單可能延遲交付。管理層也預測商品價格將下跌，但風力發電機組價格影響有限，下半年情況穩定。(格隆匯)
12. 中金發表報告表示，香港銀行通常在港幣流動性壓力較大時上調最優貸款利率，如總結餘明顯下降(如低於 1,500 億港元)和港元銀行同業拆息(HIBOR)快速上升。參考美聯儲 2015 年至 2018 年加息周期經驗，香港銀行總結餘在 2018 年 8 月降至 1,000 億港元以下，1 個月 HIBOR 利率由 0.2% 升至 2%，匯豐銀行因此在 2018 年 9 月底上調最優惠貸款利率 12.5 個基點至 5.125%。對比當前，2022 年 3 月美聯儲加息以來，本港銀行體系總結餘由 2022 年初的近 3,600 億港元降至最新不足 1,250 億港元，1 個月 HIBOR 由 0.25% 升至 1.85% 附近，還不像 2018 年時那麼緊張。不過，由於此輪美聯儲加息更為激進，疊加香港和內地經濟有所增速放緩，總結餘回落和資金外流更快(Hibor-美元 OIS(Overnight Indexed Swaps) 仍明顯倒掛)，因此該行不排除香港銀行更早加息以應對潛在壓力。(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。

