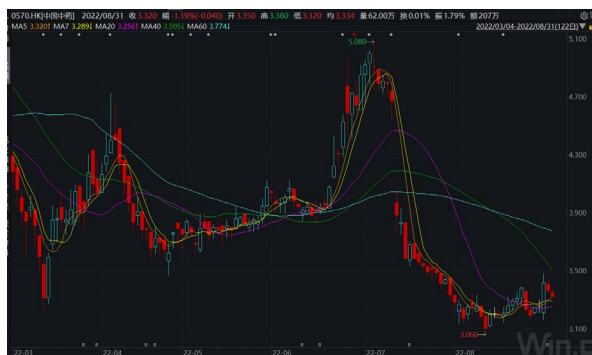


勝利早報

2022.08.31

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數繼續收跌，其中，石油、科技股弱，中概股弱。昨日國內滬深兩市與港股小幅收跌，其中，新能源產業鏈偏強，煤炭與石油弱。部分美聯儲官員表示美聯儲將採取一切必要措施來控制通脹。增強了市場憂慮美聯儲激進加息的預期，令金融市場對美聯儲在未來幾個月改變激進加息路徑的希望破滅。貨幣市場對美聯儲9月加息75個基點的押注升至70%，美國債券收益率繼續上升。同時，由于俄羅斯調降向歐洲輸油氣規模，中東局勢再度緊張，以及高溫缺水天氣，使國際能源與農產品價格堅挺，通脹見頂難料。預計美股短期仍需謹慎。國內方面，國內市場繼續受到央行降息與國常會推出的救市政策支持而走勢相對平穩。認為在經濟下行壓力加大的背景下，國內政策傾向扶持符合國內產業轉型方向的行業，這是結構性行情的機會，如：日前工信部等五部門發文支持加快電力裝備等。國家海關總署公布將取消出入境人員核酸檢測等申報要求，結合早前李蘭娟院士對外表示新冠屬於乙類傳染病，目前按照甲類傳染病管理，未來將回歸乙類傳染病管理。如若國家有希望逐步放鬆疫情防控，這將成為潛在的重大利好。然而，需要謹慎的是國內央行降息，導致人民幣兌美元出現貶值，使市場憂慮資金拋售中國資產。綜合來看，國際市場仍需謹慎，而港股與A股受益於政策好轉而得到支援，存結構性的投資機會。策略上，短期避免熱門新能源汽車產業鏈、新能源產業鏈、機器人等高景氣度行業，可待調整後做中長線部署；還可關注互聯網科技行業、農產品與石油產業鏈等。



短線機會

中國中藥 (570. HK)

集研發、生產、流通為一體的中藥顆粒龍頭企業

推薦理由：

政策鼓勵從中藥切片轉為中藥顆粒，標準化，國標化的流程利好中藥顆粒賽道；

下半年，公司將重點協助政府發布更多的中藥顆粒產品的國家/省級標準；

預計相較於上半年，下半年的中藥配方顆粒市場將有顯著改善。

買入價：HKD 3.3，目標價：HKD 4.5

止損價：HKD 3.0

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2022年08月30日未持有570.HK。



A 股市場

1. 中國 8 月官方製造業 PMI 為 49.4，低於臨界點，比上月上升 0.4 個百分點，製造業景氣水平有所回升；官方非製造業 PMI 為 52.6，比上月下降 1.2 個百分點，仍位於擴張區間，非製造業連續三個月恢復性增長。（萬得資訊）
2. 財政部發布 2022 年上半年中國財政政策執行情況報告。報告提出，下一步，財政部門將堅持穩字當頭、穩中求進，落實疫情要防住、經濟要穩住、發展要安全的要求，高效統籌疫情防控和經濟社會發展，統籌發展和安全，加大宏觀政策調節力度，謀劃增量政策工具，靠前安排、加快節奏、適時加力，繼續做好「六穩」、「六保」工作，持續保障改善民生，保持經濟運行在合理區間。（萬得資訊）
3. 近日，水利部、國家發展改革委、財政部、國家鄉村振興局聯合印發關於加快推進農村規模化供水工程建設的通知，旨在通過優化區域工程佈局，不斷推進水源工程建設，加快建設農村規模化供水工程（包括城市供水管網延伸工程和千噸萬人供水工程），提升農村供水保障水平，實現農村供水高質量發展。《通知》要求，目標到 2025 年，全國農村自來水普及率達到 88% 以上，規模化供水工程覆蓋農村人口的比例達到 60% 以上。（萬得資訊）
4. 財政部發布上半年中國財政政策執行情況報告。報告指出，下半年，將加強重大戰略任務財力保障。堅持問題導向，持續推動突破重點領域「卡脖子」關鍵核心技術，支持企業加強技術研發攻關，不斷提升科技創新能力。支持統籌推進鄉村發展、鄉村建設、鄉村治理重點任務，牢牢守住保障國家糧食安全底線。落實好支持京津冀協同發展、粵港澳大灣區建設、黃河流域生態保護和高質量發展、海南自由貿易港建設等相關財稅政策，促進區域協調發展。支持大力發展可再生能源，支持做好能源保供穩價工作。健全應急保障機制，完善國家儲備體系和市場調節機制。（萬得資訊）



H 股市場

5. 中國銀行公告，上半年營業收入 3132.54 億元，同比增 3.39%；歸屬股東淨利潤 1199.24 億元，同比增長 6.30%。期內公司淨資產收益率 11.63%，不良貸款率 1.34%，不良貸款撥備覆蓋率 183.26%。資本充足率 16.99%。（萬得資訊）
6. 百度第二季度營收 296.5 億元，同比下降 5%；歸屬普通股股東淨利潤 36.4 億元，上年同期為虧損 5.8 億元；調整後淨利潤 55.4 億元，同比上升 3%。百度 APP 月活躍用戶達到 6.28 億，同比增 8%。廣汽集團發佈 2022 年半年度報告，上半年合併總口徑收入 2427.82 億元，同比增長 18.85%；集團營業總收入約 486.89 億元，同比增長約 40.83%；淨利潤約 57.51 億元，同比增長約 32.61%。廣汽表示受疫情影響 4 月部分零部件供應一度停滯，產銷自 5 月起顯著修復。基本每股收益 0.55 元；擬向全體股東派發每 10 股 0.6 元(含稅)。（萬得資訊）
7. 贛鋒鋰業公佈 6 月止六個月中期業績，收益 143.21 億人民幣(下同)，按年增加 255.8%。毛利 86.58 億元，上升 516%。錄得純利 72.55 億元，增長 412.6%，每股盈利 3.6 元。不派中期息。公司擬不超 20 億元投建年產 20 億隻小型聚合物鋰電池項目。項目包括鋰電池研發、檢測、自動化裝配、pack 系統產綫及倉儲、配電動力、環保設施等公用設施及生活配套設施。一期規劃建設年產 2.5 億隻 TWS 鋰離子電池項目。擬不超 35 億元投建年產 6GWh 新型鋰電池生產項目。包括新型鋰電池裝配、電芯、模組自動化產綫，及倉儲、配電動力、環保設施等公用設施和生活配套設施，項目達成後將形成年產 6GWh 新型電池生產能力。（萬得資訊）

海外市場

8. 德國最大能源企業及最大俄羅斯天然氣進口商尤尼珀，今年上半年虧損額超過 123 億歐元。尤尼珀再次向德國政府發出求救信號，請求德國復興信貸銀行增加 40 億歐元的信貸額度。（萬得資訊）
9. 愛奇藝第二季度總營收 67 億元，同比降 13%；歸屬公司股東淨虧損 2.14 億元，上年同期淨虧損 14 億元；調整後淨利潤 7830 萬元，上年同期淨虧損 11 億元。愛奇藝宣布，PAG 將認購總額為 5 億美元可轉換票據。（萬得資訊）
10. 惠普 2022 財年第三季度調整後每股收益 1.04 美元，預期 1.05 美元。營收 147 億美元，預期 157.41 億美元。淨利潤 11.19 億美元，預期 10.56 億美元。第三季度個人系統業務收入為 101 億美元，預測值為 110.6 億美元。（萬得資訊）



大行報告

11. 里昂發表評級報告指，泡泡瑪特上半年銷售按年升 33%，純利按年跌 7%，優於早前發出的盈警預告（最多跌 35%），主要是由於錄得 5.900 萬元人民幣的一次性收益。該行引述管理層表示，踏入第三季，內地線上及線下渠道均有持續改善，繼上半年毛利率達 58.1%後，管理層對今年全年毛利率指引為超過 58%，高於該行早前預測的 56.4%。里昂對公司中期展望維持正面看法，主要因海外市場擴張及內地業務復甦，而由於消費情緒維持低迷，該行正等待公司短期恢復軌跡的較大可見度。該行將公司 2022 年至 24 年銷售預測上調 1%至 2%，並將公司今年全年純利預測上調 17%。該行將其目標價由 26 港元下調至 23 港元，維持其評級為跑贏大市。（格隆匯）
12. 中金報告表示，新東方在線近日公佈了 2022 財年業績，收入 8.99 億人民幣，其中持續經營業務貢獻收入 6.01 億人民幣，同口径按年下降 3.7%；調整後歸母淨虧損 3.64 億人民幣，其中持續性經營淨利潤 1.1 億人民幣，基本符合市場預期。該行認為公司已經完成轉型調整，未來將圍繞直播電商、大學業務、機構業務持續經營，並將直播電商業務作為主要增長動力。該行認為公司盈利確定性提升，上調評級至跑贏行業，上調目標價至 26 港元。中金表示，引入新東方在線 2023 財年及 2024 財年收入預測各 25.4 億人民幣及 32.8 億人民幣，考慮到前期投入，預測 2023 財年及 2024 財年調整後歸母淨利潤 7.6 億人民幣及 9 億元人民幣。（格隆匯）
13. 瑞信發表研究報告指出，比亞迪上半年純利按年增長 206%至 36 億元人民幣，達公司盈利預測上限，亦好過該行預期，增長主要受汽車業務按年升 160%推動銷量增長，以及財務費用的顯着變化所推動。該行指出，基於比亞迪訂單積壓超過 80 萬輛，預期公司 8 月份銷售約 17 萬輛車創新高，按年增長約 150%。鑑於比亞迪騰勢 D9 預售逾 4 萬輛，當中超過 1 萬輛為不可取消的訂單，因此該行預期公司第三季銷售高達 48 萬輛，推動季度盈利達至 50 億元人民幣的歷史新高。此外，瑞信考慮到公司毛利及訂單積壓均勝預期，對其 2022 至 2024 財年純利預測上調 17.9%至 40.1%，H 股目標價由 380 港元上調至 400 港元，維持跑贏大市評級。（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。

