

勝利早報

2022.09.08

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數大幅收漲，均收復 5 日線，其中，新能源、科技強，石油弱、中概股反彈走強。昨日 A 股滬深兩市收漲，港股繼續收跌，其中，新能源汽車、新能源、半導體產業鏈強勢。昨晚美聯儲公布的褐皮書顯示：美國經濟增長前景疲軟，需求或進一步走弱。這消息令市場預期美聯儲的加息態度有可能出現變化，美國債券收益率冲高回落，美股出現轉強。認為美聯儲內部對加息應該是有較大分歧，部分官員認為目前通脹並沒有下降，加息不能停止。目前看來，美聯儲在考慮加息時，通脹因素被擺在首位，在美國就業市場與服務業數據相對強勁的背景下，通脹遠超 2% 的預期範圍，且國際局勢持續緊張，國際供應鏈極不順暢，疊加極端天氣影響，即使大宗商品因擔憂經濟衰退從今年 6 月中開始震蕩回落，但是終端工業品等價格依然堅挺，導致通脹見頂難料，這倒逼美聯儲堅定加息控通脹。若美國經濟數據出現明顯轉弱，才能有可能放緩或停止加息步伐。預計美股大概率將調整至 9 月中旬。隨著美聯儲宣布加息落地後，9 月下旬美股可能出現修復反彈。國內方面，面對國內經濟狀況較為嚴峻的局面，各部委、各地政府刺激經濟措施的力度將再度加碼，尤其是科技創新投資、新能源汽車生產與消費、新能源基建投資等。若國內後續穩經濟壓力進一步加大，不排除繼續出臺更多增量政策。盤面看，市場對國家政策刺激力度較為樂觀，使的 A 股滬深兩市明顯比外圍市場強。最近西藏疾控部門發布 90% 新冠有癥狀患者可以自愈，不需要臨床干預，同時，華泰證券發布新冠：海外新變種死亡率已低於流感。認為在各種媒體發聲，期待國內疫情防控措施政策有重大改變，這是潛在大利好。同時，為了防止中美利差過大以及避免外匯市場大幅貶值，國內央行明確表示將實施穩健貨幣政策，不搞大水漫灌、不透支未來等。所以港股與 A 股繼續區間震蕩為主，受益於國家扶持的行業結構性行情將持續。策略上，可趁熱門新能源汽車產業鏈、新能源產業鏈、半導體等高景氣度行業調整後做中長線部署，疫情受損的行業仍需要謹慎。



短線機會

思摩爾國際 (6969. HK)
全球最大的霧化設備製造商。

推薦理由：

電子煙將成為全球趨勢，銷售額持續增加；供應鏈恢復，海外電子煙市場正逐步復蘇，國內電子煙立法逐步清晰；公司作為全球最大且霧化技術最領先的龍頭企業，通過技術優勢深度綁定優質客戶，將獲得更多訂單；風險：行業監管

買入價：HKD 13，目標價：HKD 25，
止損價：HKD 11.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 09 月 07 日持有 6969. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 亞洲貨幣貶值潮加劇，人民幣兌美元匯率逼近 7 關口。Wind 數據顯示，9 月 7 日，離岸人民幣兌美元跌破 6.99，一度跌至 6.9972，距離 7 整數關口近在咫尺。在岸人民幣兌美元一度跌破 6.98 關口，隨後有所反彈，夜盤收盤報 6.9652。其他亞洲貨幣方面，日元兌美元匯率跌破 145 關口，再創 24 年來新低；韓元兌美元匯率失守 1380 關口，創近 13 年半新低；菲律賓比索兌美元匯率連續四個交易日創歷史新低。（萬得資訊）
2. 鄭州決定在全市開展“大幹 30 天，確保全市停工樓盤全面復工”保交樓專項行動，要求在 10 月 6 日前，實現鄭州全市所有停工問題樓盤項目全面持續實質性復工。鄭州市住房保障局還將於 9 月 8 日下午召集已在鄭州市出現項目逾期交付和已售停工的開發商開“保交樓”吹風會，內容主要包括“保交樓、保民生、保穩定”的任務，確保全市停工樓盤全面復工。（萬得資訊）
3. 德勤中國資本市場服務部發布報告稱，預計今年前三季度，A 股市場將會有 285 只 IPO 新股，合計融資 4641 億元。展望 2022 年全年，隨著 A 股註冊製改革的穩步推進，以及更多刺激經濟措施的落實，2022 年 A 股市場的 IPO 融資總額，有望超過 2021 年，刷新紀錄。（萬得資訊）
4. 據經濟參考報，截至 9 月 7 日，8 月以來，共有 397 家公司推進回購計劃。其中，114 家公司發布回購股份預案。近期，中國平安、中國石化、順豐控股、天齊鋰業等多家市值達到千億元的公司披露了回購方案或進展情況。其中，中國平安、順豐控股等公司已回購完成，中國石化、天齊鋰業的股份回購處於董事會預案階段，工業富聯、萬泰生物正在實施回購。（萬得資訊）



H 股市場

5. 蔚來公告，2022 年 Q2 營收 102.9 億元，去年同期 84.48 億元，同比增長 21.8%。Q2 淨虧損 27.45 億元，去年同期虧損 6.59 億元。蔚來汽車預計 2022 年第三季度的汽車交付量為 3.1 萬至 3.3 萬輛，預計第三季度收入為 128.5 億元至 136 億元。(萬得資訊)
6. 思摩爾國際公布，繼公司全資子公司深圳韋普萊思科技有限公司，深圳麥克韋爾科技有限公司以及深圳市麥克兄弟科技有限公司獲頒發煙草專賣生產企業許可證之後，於 2022 年 9 月 7 日，公司另外兩間全資子公司江門摩爾科技有限公司以及東莞市麥克電子科技有限公司收到煙草專賣局頒發的煙草專賣生產企業許可證，有效期限自 2022 年 8 月 29 日至 2023 年 8 月 31 日。(萬得資訊)
7. 華晨中國公布，公司上半年收入 5.575 億元，同比下降 63.5%；股東應占淨利 8.3 億元，同比下降 89.1%。收入減少主要受華晨雷諾終止並表影響。(萬得資訊)
8. 騰訊控股公布，9 月 7 日斥資 3.52 億港元回購 114 萬股，回購價格每股為 307-312 港元。騰訊已連續 14 個交易日回購近 50 億港元。(萬得資訊)

海外市場

9. 美聯儲褐皮書：自 7 月初以來，經濟活動總體上保持平衡，5 個地區報告經濟活動略微增長或溫和增長，另外 5 個地區報告經濟活動略有或溫和放緩；未來經濟增長前景總體上仍然疲弱，受訪者指出，預期未來 6 至 12 個月需求將進一步走軟；物價水平仍處於高位，但有 9 個地區報告稱其上漲速度有所放緩；所有地區的工資都在增長，儘管普遍有報告稱增長速度放緩，薪資預期也在下降；大多數受訪者預計價格壓力至少會持續到年底。(萬得資訊)
10. 美聯儲副主席布雷納德：美聯儲的政策利率需要進一步提高；“一段時間內”可能需要維持限制性貨幣政策；需要“通脹數據在幾個月內維持較低水平”，才能確信通脹率正在降至 2%；提高政策利率，縮減資產負債表，應該有助於使需求與供給保持一致；在緊縮周期的某個時刻，風險將變得更加雙向。(萬得資訊)
11. 美國 7 月份貿易逆差縮窄至 706.5 億美元，為連續第四個月收窄，創去年 10 月以來的最低水平。商品和服務出口增長 0.2% 至創紀錄的 2593 億美元；進口下降 2.9%，至接近 3300 億美元的五個月低點。消費品進口下降 9.8%，為 1992 年有數據以來的最大降幅。(萬得資訊)



大行報告

12. 花旗發表內地互聯網行業前景報告，指第二季業績明顯優於預期，特別是盈利表現上，該行於今年余下時間喜愛的互聯網旗下細分行業的偏好依次序，第一是電子商務、第二是本地服務、第三是在線廣告、第四是才是在線遊戲，並料相對較慢、較小批量遊戲審批將推後國產遊戲的常態化時間，指追求高質素增長和提高盈利能力仍然是市場焦點。該行於今年下半年的內地互聯網行業選股次序，第一是京東(9618.HK)、第二是美團(3690.HK)、第三是攜程(9961.HK)、第四是百度集團(9888.HK)、第五是京東物流(2618.HK)。該行亦認為阿裏巴巴(9988.HK)是一個有吸引力的股份，拼多多(PDD.US)是一個提升能承受風險與回報的機會，並且對騰訊(0700.HK)旗下視頻號和國際遊戲催化劑具有建設性看法。(格隆匯)
13. 摩根士丹利發表報告指，根據美國通用會計準則(GAAP)，今年上半年內地及香港保險商的盈利按年下跌超過 20%，按市值計價的損失成為主要拖累。其中，人保(1339.HK)是唯一一間錄得盈利增加的公司，而眾安(6060.HK)則錄得虧損。該行認為，壽險的新業務價值及盈利仍然下跌，但上半年看到有一線希望，包括經紀收益改善及經紀人數開始穩定，中國太平(0966.HK)在第二季的新業務價值甚至有增長。大摩預期，壽險股於下半年重新進入增長階段的機會上升，而在疫情(導致人流和經濟活動下降)的幫助下，大多數險商的綜合成本率(CoR)有所改善，平均下降 2.2 個百分點至 98.7%。因疫情等原因，該行估計財險公司的盈利表現在下半年有望再勝預期。(格隆匯)
14. 中金發表報告，香港銀行今年上半年營收按年增長 0.5%，純利按年增長 4.5%，符合該行預期。其中，中銀香港(238.HK)、匯豐控股(0005.HK)、渣打集團(2888.HK)純利按年錄高單位數正增長，主要得益於息差走闊及非息收入表現良好，恒生銀行(0011.HK)和東亞銀行(0023.HK)則按年減少 46.3%和 43.9%，主要來自內房風險暴露導致信用成本大幅上升。該行指，上半年一個月的倫敦銀行同業拆息(LIBOR)與一個月香港銀行同業拆息(HIBOR)分別上升 169 個基點和 71 個基點，LIBOR 上行領先於 HIBOR，因此境外業務較多的匯控和渣打息差環比提升幅度，較以香港本地經營為主的中銀香港、恒生、東亞更加明顯。展望下半年，中金預計 HIBOR 將滯後於 LIBOR 進一步上行，銀行間總結餘收窄，推動香港銀行息差改善，其中香港本地銀行息差彈性或大於國際銀行。另外，該行預計港銀息差跟隨利率上行而改善，而內房敞口與海外衰退預期下信用成本或仍存在不確定性，因此該行建議揚長避短，選擇息差彈性大、資產質素穩健的標的，首推中銀香港(2388.HK)。(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。

