

勝利早報

2022.09.13

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數繼續收漲，標普 500 與納指收復 20 日線，其中，新能源汽車、互聯網科技強，中概股反彈走強。昨日 A 股與港股因中秋節假期休市。昨晚紐約聯儲銀行發布調查報告，8 月份美國消費者的 1 年通脹預期由 7 月的 6.2% 降至 5.7%，3 年通脹預期亦由 3.2% 回落到 2.8%，並且是連續 4 個月向下，而 5 年通脹預期為 2%，低過 7 月的 2.3%。認為美國通脹預期下跌，令市場振奮，有望減弱市場對美聯儲的加息的憂慮。然而，需要謹慎的是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，這仍將會倒逼美聯儲堅定加息控通脹，預計美聯儲 9 月中加 75 個基點概率仍然較大。基於通脹預期回落，9 月加息落地後，美聯儲很可能發布加息放緩的言論，到時將刺激 9 月下旬的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。地產項目復工與基建復工加快，消費刺激政策陸續推出，穩經濟預期增強。需要謹慎的是外媒表示美國將加大對中國的半導體、生物製藥等打擊，不利於相關行業的發展。綜合來看，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，受益於穩增長，低迷的消費、科技等有望估值修復。



短線機會

新特能源 (1799. HK)

領先的太陽能級多晶硅生產商和光伏專案承包商。

推薦理由：

國內千億低息貸款支持新能源基建，光伏行業繼續高景氣；硅料價格繼續維持高位，預計硅料價格明年一季度才能降價；公司二季度產能已經達 10 萬噸/年，預計四季度產能增加 10 萬噸/年；截至 2022 年 6 月 30 日，集團收入約 147.16 億元，同比增加 88.83%；股東應占溢利約 56.17 億元，同比增加 357.37%；行業高增長確定性高，公司即將 A 股上市，估值低

買入價：HKD 21.5，目標價：HKD 27，

止損價：HKD 20

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 09 月 12 日未持有 1799. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 國務院總理李克強主持召開國務院專題會議。李克強說，穩經濟要靠市場主體，要在助企紓困同時，促進消費恢復成為主拉動力、更大力度擴有效投資，為市場主體創造需求、提振信心。運用階段性財政貼息、研發費用加計扣除、政策性金融工具等，支持薄弱領域設備更新改造。這幾年保持宏觀政策可持續性，沒有大幅增加財政赤字、超發貨幣，正因為如此物價保持了平穩，為今年預留下政策工具。要繼續出臺穩經濟階段性政策，能用盡用、快出快落地。（萬得資訊）
2. 文旅部：2022 年中秋節假期，全國國內旅遊出遊 7340.9 萬人次，同比下降 16.7%，按可比口徑恢復至 2019 年同期的 72.6%；實現國內旅遊收入 286.8 億元，同比下降 22.8%，恢復至 2019 年同期的 60.6%。（萬得資訊）
3. 許家印通報恒大復工復產情況並提出要求，目前全國保交樓項目共 706 個，已復工項目 668 個，未復工項目 38 個，要求相關地區公司在 9 月 30 日前必須全面復工。目前已復工的 668 個項目中，有 606 個達到正常施工水平，還有 62 個正在恢復正常施工過程中，要求相關地區公司在 9 月 30 日前必須全部達到正常施工水平。（萬得資訊）
4. 外交部發言人華春瑩宣布，9 月 14 日至 16 日，國家主席習近平將出席在撒馬爾罕舉行的上海合作組織成員國元首理事會第二十二次會議，並應哈薩克斯坦共和國總統托卡耶夫、烏茲別克斯坦共和國總統米爾濟約耶夫邀請對兩國進行國事訪問。（萬得資訊）



H 股市場

- 舜宇光學科技公布 2022 年 8 月各主要產品出貨量。2022 年 8 月，於光學零件分部，玻璃球面鏡片出貨量 165.8 萬件，同比下降 51.2%；手機鏡頭出貨量 9257.4 萬件，同比下降 26.2%；車載鏡頭出貨量 704.4 萬件，同比增長 29.0%；其他鏡頭出貨量 1049.2 萬件，同比下降 3.9%。於光電產品分部，手機攝像模組出貨量 3871.7 萬件，同比下降 30.0%；其他光電產品出貨量 465.8 萬件，同比下降 15.3%。同時，顯微儀器當月出貨量 4.62 萬件，同比增長 113.4%。（萬得資訊）
- 龍湖集團發布公告，截至 2022 年 8 月末，集團累計實現總合同銷售金額人民幣 1263.4 億元，合同銷售面積 765.9 萬平方米，8 月單月實現總合同銷售金額人民幣 223.0 億元，合同銷售面積 128.5 萬平方米；8 月單月實現歸屬公司股東權益的合同銷售金額人民幣 145.0 億元，歸屬公司股東權益的合同銷售面積 85.6 萬平方米。（萬得資訊）
- 騰訊控股發布公告，2022 年 9 月 9 日耗資 3.53 億港元回購 115 萬股，回購價格每股 303-309 港元。（萬得資訊）

海外市場

- 紐約聯儲：最新消費者月度調查報告顯示，美國 8 月一年期通脹預期降至 5.7%，前值 6.2%。8 月三年期通脹預期降至 2.8%，前值 3.2%。（萬得資訊）
- 英國 7 月三個月 GDP 環比持平，預期升 0.10%，前值降 0.1%；同比升 2.3%，預期升 2.6%，前值升 1.9%。（萬得資訊）
- 德國智庫 IFO 表示，由於烏克蘭沖突導致的能源成本大幅上升，消除了疫情相關封鎖後復蘇的可能性，德國經濟明年將出現萎縮。該機構預計 2023 年德國經濟將萎縮 0.3%，6 月預期為增長 3.7%。（萬得資訊）
- 花旗：到 2023 年中期，英國十年期國債收益率可能達到 3.75%-4%，因為能源救助意味著英國央行將持續更長時間地提高利率；在下次會議上，預計英國央行將從目前的 1.75% 水平加息 50 個基點，並繼續實施量化緊縮。（萬得資訊）
- 今年 1 至 7 月，泰國出口了 475 萬噸大米，比去年同期增長 53%。泰國政府預計到 2022 年底，泰國大米出口量將達到 750 萬噸，成為僅次於印度的世界第二大大米出口國。印度在今年 1 月至 8 月出口了約 1123 萬噸大米。（萬得資訊）



大行報告

13. 野村發研報指，表示看好招行(3968.HK)及郵儲行(1658.HK)擁有強大的零售業務及可觀的覆蓋作緩沖。該行指，由於淨息差壓力，第二季內銀盈利及手續費收入增長放緩，費用增加，部分被撥備費用降低所抵銷，該行覆蓋的內銀期內淨利潤增長從首季的平均按年升8.7%，放緩至第二季的按年升6.1%，當中招行、郵儲行及平安銀行等增幅介季12%至24%，而工行(1398.HK)、建行(0939.HK)及農行(1288.HK)等大行則增長約3%至4%。該行維持招行及平安全年盈利預測，並將工行、建行、農行及郵儲行的盈利預測下調約1%至3%，全年淨息差預測下調3至9個基點，預計下半年內銀平均盈利增長將放緩至4.3%。(格隆匯)
14. 大摩發報告指，在香港住宅市場前景充滿挑戰下，新鴻基地產(0016.HK)2023財年的合同銷售目標保守，預計股息可能會連續第五年持平，該行維持對其「與大市同步」評級，目標價由102港元下降至100港元，相當於每股資產淨值折讓50%。該行指，新地年度基礎溢利按年下跌約4%至287.29億港元，大致符合該行預期。新地2023財年銷售目標為350億港元。而即將推出的項目包括NOVO Land第2期、Wetland Seasons Bay第3期、YOHO Hub第2期、PARK YOHO Bologna和Silicon Hill第2期，都是以大眾客群為主，如果定價保守，該行相信仍可有良好的銷售業績。大摩分別下調對新地2023財年和2024財年的每股盈利預測11%和6%，將資產淨值估計降低2%，以反映物業發展銷售放緩和租金收入下降。(格隆匯)
15. 摩通發表評級報告指，隨著歐洲能源危機及限電影響，相信內地政府已大幅改變對火電的態度，以確保能源安全，對行業推出更多具支持性的政策。該行相信，投資者尚未計入電價上調及更穩定的燃料成本，所帶來的利好因素。考慮到電價上調10至15%，高於市場價格基準，該行上調行業明年盈利預測約5%，並將潤電(0836.HK)目標價由21.5港元上調至22港元，維持其評級為「增持」，是為行業的首選；予中國電力(2380.HK)增持評級，目標價由5.3港元上調至5.5港元；予華能國際(0902.HK)中性評級，目標價由3.9港元上調至4.3港元。(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。

