

勝利早報

2022.09.14

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數大幅下跌，均跌破所有均線，其中，航空、半導體、互聯網科技跌幅較大。昨日 A 股滬深兩市走勢偏強，港股則微收跌，其中，消費股漲幅較小，CRO 闊塊大幅下跌。昨晚美國公佈 8 月份 CPI 數據 8.3%，超過預期 8.1%，大大增加市場對美聯儲過激加息的憂慮。市場開始預測美聯儲 9 月份加息可能不是 75 個基點，而是 100 個基點。認為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，這將會倒逼美聯儲堅定加息控通脹。需要清醒認識到之前紐約聯儲銀行發佈調查報告，8 月份美國消費者的 1 年、3 年、5 年的通脹預期均出現回落，反映了美國未來通脹整體趨勢回落。預計美聯儲 9 月中旬加息 75 個基點概率仍然較大，之後大概率加息放緩。美股走勢判斷認為需要等到 9 月加息落地後，美股才可能出現修復反彈。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。需要謹慎的是外媒錶示美國將加大對中國的半導體、生物制藥等打擊，不利於相關行業的發展；美聯儲加息導致國內央行不會輕易過度寬鬆，繼續維持結構性寬鬆。綜合來看，外圍市場大幅波動，拖累市場短期錶現，而國內處於降息周期，政策面友好，中線看港股與 A 股有支撐，下跌空間有限，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

新秀麗 (1910)

全球最大的旅遊行李箱公司。

推薦理由：

得益於海外疫情防控措施逐步取消，國際旅遊業持續復蘇，除中國外，核心品牌新秀麗、Tumi 及 American Tourister 等在主要市場的銷售額均大幅增長且有望持續增長；中報業績銀營業收入與淨利潤大幅增長，毛利率與利潤率上升；提前還部分貸款，手握 14 億美元現金，經營壓力改善明顯；估值上有安全邊際，圖形上放量突破過去一年的盤整區間進入上升通道。風險：銷售不及預期，買入價：HKD 19.5，目標價：HKD 25，止損價：HKD 17

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 09 月 13 日持有 1910.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 電池級碳酸鋰均價時隔 5 個月再破 50 萬元/噸，較去年年初上漲近 8 倍，較今年年初上漲近 80%。有分析認為，鋰鹽價格達到 50 萬元/噸，對於市場而言是一個重要的心理預警線。新能源汽車上遊原材料價格高位上行，會持續擡高下遊的生產成本。贛鋒鋰業回應鋰電池材料漲價傳聞稱，此次漲價繫公司三代子公司銷售的 3C 鋰電池產品，而非動力電池。儘管上遊原材料碳酸鋰價格上漲，公司總部近期并未上調動力電池的電芯等材料價格。（萬得資訊）
2. 兩架國產 C919 飛機飛抵北京，為取證做準備。目前，C919 客機已完成歷時五年的取證試飛工作，等待獲頒型號合格證，最快本月取證，併計劃年內嚮首個客戶東航交付首架飛機。C919 大型客機是我國自行研制、具有自主知識產權的大型噴氣式民用飛機，已累計有 28 家客戶 815 架訂單。（萬得資訊）
3. 國家新聞出版署披露 9 月國產網絡遊戲審批名單，本次共有 73 款遊戲獲得版號。網易的《全明星街球派對》和騰訊旗下公司南京網典科技有限公司的《健康保衛戰》均位列獲批名單序列。這是兩家巨頭在今年 4 月國產遊戲版號恢復發放以來收獲的首個遊戲版號。（萬得資訊）
4. 據證券時報，2022 年上半年，41 家上市券商淨利潤同比下降 27.35%；但二季度較一季度明顯改善，淨利潤環比提升 111.39%。市場回調，投資業務成為券商業績下滑首要因素，機構業務則有望成為下一風口。興業證券發佈研報稱，持續看好流動性充足和業績修復背景下券商闊塊的配置價值。（萬得資訊）



H 股市場

5. 中金公司公告，擬 10 配 3 募資不超過人民幣 270 億元，扣除相關發行費用後的募集資金淨額擬用於補充資本金支持各項業務發展，以及補充其他營運資金。公司控股股東中央匯金投資有限責任公司已承諾以現金方式全額認購其在本次配股方案中的可配售股份。(萬得資訊)
6. 騰訊控股公佈，公司於 9 月 13 日斥資約 3.52 億港元回購股份 115 萬股，回購價格為 304.4-308 港元。騰訊已連續 17 個交易日回購公司股份，累計回購近 60 億港元。(萬得資訊)
7. 小米集團公佈，公司於 9 月 13 日耗資約 2487.89 萬港元回購 230 萬股股份，回購價為每股 10.8 港元-10.84 港元。(萬得資訊)

海外市場

8. 美國 8 月 CPI 超預期，美聯儲 9 月加息 75 個基點預期強化。美國勞工部數顯示，美國 8 月 CPI 同比上升 8.3%，高於市場預期的 8.1%；環比則上升 0.1%，市場預期會下降 0.1%。剔除食品和能源的核心 CPI 同比上升 6.3%，環比上升 0.6%，也均高於市場預期。市場普遍預期，美聯儲下周將加息 75 個基點，為連續第三次加息。美國總統拜登錶示，總體而言，過去兩個月美國的物價基本持平，這對美國家庭來說是個好消息。但是，美國降低通脹還需更多的時間和決心。(萬得資訊)
9. 德國經濟部報告報告稱，德國經濟的前景“急劇惡化”，可能會在今年下半年停滯不前或萎縮。越來越多的公司正在破產，但沒有“破產浪潮”。德國的勞動力市場目前已經無視全球不確定性，需求仍然很高。(萬得資訊)
10. 俄羅斯聯邦政府發佈統計數據顯示，美國已經跌出俄羅斯前十大貿易夥伴行列。截至目前，兩國 2022 年雙邊貿易額下降 65%。(萬得資訊)
11. 歐元區 9 月 ZEW 經濟景氣指數為-60.7，環比下跌約 6 個百分點，顯示歐洲經濟界對歐元區經濟發展前景普遍悲觀。德國 9 月 ZEW 經濟景氣指數降至-61.9，投資者對德國經濟的信心已經低於疫情期間的低點。(萬得資訊)
12. 英國至 7 月三個月 ILO 失業率降至 3.6%，為 1974 年 7 月以來新低。但就業人數僅增加 4 萬人，不到經濟學家預期增幅的三分之一，錶明越來越多的人退出勞動力市場。(萬得資訊)



大行報告

13. 高盛發錶報告指，東亞 (0023. HK) 早前公佈完成出售藍十字及 Blue Care，獲得 15 億港元收益，併宣派每股 0.48 港元的特別息 (股息收益率約 5%)。由於交易完成，高盛恢復覆蓋東亞股份，予其“中性”評級，目標價 13.3 港元。高盛錶示，目前東亞的估值相對低，且貨幣利率走勢令淨息差有上升空間，料對東亞股份有正面影響。不過，另一方面而言，該行於內地的信貸風險亦較高。(格隆匯)
14. 摩根士丹利發錶評級報告指，基於已更新的建設計劃，提升福萊特玻璃 (6865. HK) 今年的生產量預測，同時在天然氣價格上漲的情況下，生產成本提高，因此調升太陽能玻璃的平均售價。該行錶示，將福萊特玻璃今年每股盈測下維持不變，為 0.96 元人民幣，明年則下調 0.2% 至 1.63 元人民幣，2024 年則下調 0.1% 至 2.2 元人民幣，併將其目標價由 34.2 港元下調至 33.4 港元，維持其評級為“增持”。(格隆匯)
15. 瑞信發錶報告錶示，指參與了蔚來 (9866. HK) 第二季業績後的非交易路演，引述蔚來管理層重申對今年下半年銷量目標 10 萬輛，即今年第四季銷量達 6.7 萬至 6.9 萬輛。而蔚來於 9 月初公佈第二季業績中曾錶示，預計第三季車輛交付量為 3.1 萬至 3.3 萬輛，按年增約 26.8% 至 35%。該行引述蔚來管理層指對需求方面非常有信心，NT2.0 平臺產品 (ES7、ET7 和 ET5) 訂單非常強勁，可支持公司下半年達到銷量目標。公司管理層指引將推售的 ET5 至今年 12 月的月交付量可達到超過 1 萬臺。該公司錶示，ET5 將是新園區工廠 (F2) 的第一款產品，初始月產能為每月 1 萬臺。另外，蔚來目前工廠 (F1) 的月產能為每月 1.5 萬至 1.8 萬輛。蔚來管理層料今年第三季度的毛利率按季將可改善。該公司重申了 NT1.0 平臺產品毛利率達 18%、以及 NT2.0 平臺產品毛利率目標可達 25%。此外，蔚來重申 2023 年第四季度的季度盈虧平衡指引，屆時其季度銷量將達到 10 萬至 12 萬輛，毛利率約為 20%。(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。

