

勝利早報

2022.09.15

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數小幅反彈，仍均跌破所有均線，其中，新能源、石油轉強，工業原材料繼續弱；中概股轉強。昨日 A 股滬深兩市與港股收跌，其中，軍工、金融偏強，新能源、汽車繼續弱。昨晚美國公布 PPI 同比增長 8.75，連續兩個月回落，符合市場預期，使市場預期未來通脹將逐步轉弱。目前美國 CPI 仍是高企，主要是國際局勢持續緊張，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，令通脹見頂難料，尤其是中美關係緊張，所帶來供給端問題無法解決。目前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 9 月中加 75 個基點概率仍然較大，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，昨天國內宣布稅收支持實體，各地樓市政策出現鬆動，居民房貸 LPR 出現調降等。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；美聯儲加息導致國內央行不會輕易過度寬松，繼續維持結構性寬松。綜合來看，外圍市場大幅波動，拖累市場短期表現，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、金融等有望估值修復；海外消費恢復明顯，可以關注港股上市的國際品牌消費企業。



短線機會

中集安瑞科 (3899.HK)
國內燃氣能源業的集成業務供貨商。

推薦理由：

全球氢能技术突破与全球推广成为趋势，预计行业将爆发式增长；公司 2022 年中报显示中集安瑞科氢能業務實現 1.69 億，同比增長 175.1%。同時報告指出，中集安瑞科在制氫方面，積極布局工業副產氫、電解水制氫、甲醇制氫等相關技術及項目。
買入價：HKD 9.0，目標價：HKD 12，
止損價：HKD 8.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 09 月 14 日持有 3899.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 國務院常務會議決定進一步延長製造業緩稅補繳期限 4 個月，涉及緩稅 4400 億元。同時對製造業新增留抵稅額即申即退，今年後 4 個月再為製造業退稅 320 億元。確定專項再貸款與財政貼息配套支持部分領域設備更新改造，再貸款額度 2000 億元。部署進一步穩外貿穩外資舉措，抓緊新設一批跨境電商綜試區，推動重點外資項目盡快落地。確定優化電子電器行業管理措施，降低製度性交易成本。決定核準福建漳州二期和廣東廉江一期核電項目。（萬得資訊）
2. 繼 8 月 LPR 非對稱性下調後，存款利率也迎來調整。據證券時報多方證實，多家國有大行自 9 月 15 日起再度調整個人存款利率，包括活期存款和定期存款在內的多個品種利率有不同幅度的微調。其中，三年期定期存款和大額存單利率下調 15 個基點。（萬得資訊）
3. 據證券時報，市場消息指出，廣州市已對新項目備案價進行動態調整，「一房一價」由原來按樓棟均價正負 6%調整為可上浮 10%、下浮 20%，樓棟均價不能超項目核定線均價。不過，相關部門沒有對市場消息做出官方回應。（萬得資訊）
4. 復星集團拜會北京市國資委，雙方圍繞復星與北京市國有企業在醫藥健康、消費、科技、金融等領域長期以來開展的合作，以及參與國企混改工作推進情況進行了深入交流，並就未來加強合作、推動項目在北京加快落地進行了探討。（萬得資訊）



H 股市場

5. 中國平安 (02318.HK) 發布公告，2022 年 1-8 月，公司子公司中國平安財產保險股份有限公司、中國平安人壽保險股份有限公司、平安養老保險股份有限公司、平安健康保險股份有限公司的原保險合同保費收入分別為人民幣 1953.4811 億元、3237.5159 億元、140.2705 億元、96.2149 億元，合計人民幣約 5427.48 億元，同比增約 2.06%。(萬得資訊)
6. 中國人壽 (02628.HK) 發布公告，公司於 2022 年 1 月 1 日至 8 月 31 日期間累計原保險保費收入約為人民幣 5054 億元(未經審計)，同比增長 0.22%。(萬得資訊)
7. 新華保險 (01336) 發布公告，公司於 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 8 月 31 日期間累計原保險保費收入為人民幣 1210.96 億元，同比增長 1.8%。(萬得資訊)

海外市場

8. 歐洲央行首席經濟學家連恩表示，歐洲央行上周異常大幅加息是「恰當的」，他同時暗示未來的行動步伐可能會縮小。他也表示，通脹前景仍然面臨上行風險。(萬得資訊)
9. 歐盟委員會公布緊急幹預市場以降低能源價格的措施。需求方面，建議各成員國在高峰用電時段強製減少 5% 的用電量，總體用電量減少 10%，這個限電規定將持續到 2023 年 3 月 31 日。在供給端，建議臨時性將電力企業的「邊際收入」上限定為每兆瓦 180 歐元，燃油、天然氣和煤炭發電企業今年獲得的利潤不超過以往三年平均利潤的 20%，超過部分將由政府征收，初步估算兩項收入將達 1420 億歐元。(萬得資訊)
10. 美國 8 月 PPI 環比下降 0.1%，同比上漲 8.7%，為 2021 年 8 月以來的最低同比增幅。剔除食品和能源的核心 PPI 在 8 月份環比上漲 0.4%，漲幅高於預期；同比上漲 7.3%，高於預期的 7.1%。(萬得資訊)
11. 歐元區 7 月工業產出環比降 2.3%，為 2020 年 4 月以來最大降幅，預期降 1%，前值升 0.7%；同比降 2.4%，預期升 0.4%，前值升 2.4%。(萬得資訊)
12. 英國 8 月 CPI 同比上升 9.9%，從 40 年高位回落，此前經濟學家預期將上升 10.2%；環比為上升 0.5%，為 2022 年 1 月以來最小增幅。英國零售價格增速也有所放緩，8 月零售物價指數環比上升 0.6%，預期 0.7%，前值 0.9%。(萬得資訊)



大行報告

13. 瑞銀發研報指，國家新聞出版署昨批准了 73 款新遊戲版號，騰訊 (0700. HK) 和網易 (9999. HK) 終於有遊戲被納入。雖然這些遊戲看起來很小型，但認為這對於在 4 月恢復批核後的過去五個月內沒有獲批遊戲版號的兩家大型開發商來說是積極的情緒。該行認為，新的跨平臺許可是積極的變化，因為可以增加僅 PC 遊戲的覆蓋面，考慮到更大的手遊玩家群，並提高手遊的單位經濟性。該行又認為，遊戲股情緒可能開始好轉，雖然騰訊和網易獲批的兩款小遊戲短期內不太可能推動盈利，但認為現有遊戲更容易跨平臺發布可能會提高其近期管線遊戲的知名度。該行強調，遊戲發行及廣告行業仍然是恢復批發遊戲版號和更多跨平臺遊戲的受惠者，特別是心動公司 (2400. HK) 和哩哩哩 (9626. HK)。(格隆匯)
14. 交銀國際發表研究報告表示，新地 (0016. HK) 2022 財年業績略遜預期，總收入同比下降 8.8% 至 777 億港元，主要受累於中國內地物業銷售入賬減少。淨利潤同比下跌 4.2% 至約 256 億港元，淨利率上升 1.6 個百分點至 32.9%，受利息及所得稅開支減少的推動。鑒於在香港和內地的物業組合多元化，政府消費券和一旦通關將提振香港零售市場，以及估值不高且股息率約 5%，將新地維持「買入」評級和目標價 121.2 港元。報告指，預計 2023 及 2024 財年物業開發預計將反彈，2022 財年物業開發收入同比下降 23% 至 354 億元（包括合/聯營公司）。憑藉充足的已售未結銷售和未來 3 年加快物業落成，香港的物業開發收入預計將在 23/24 財年反彈。(格隆匯)
15. 大和研報指，將新天綠色能源 (0956. HK) 目標價由 6.1 港元降至 4.2 港元，評由「買入」降至「跑贏大市」。大和認為，降級主要因為該股缺乏正面催化劑，同時 8 月份風電產量及補貼表現均遜同業，另外，燃氣業務及抽水蓄能電站均受負面影響。雖然公司現價處 2023 年市賬率 0.6 倍，相對同業大唐新能源的 0.9 倍及龍源電力的 1.2 倍市賬率吸引。大和削新天綠色能源 2022-2023 年每股盈利預測 3.5-3.6%，當中考慮到 LNG (液化天然氣) 及抽水蓄能電站的潛在虧損。(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。

