

# 勝利早報

2022.09.16

## 勝利即日觀點

隔夜美股三大指數再度收跌，均在主要均線以下，其中，金融強，科技弱。昨日 A 股滬深兩市收跌，港股則收漲。其中，地產強，半導體、新能源、汽車弱。美聯儲即將舉行議息會議，市場言論傾向繼續擡高未來加息的幅度，更有預期美聯儲將加息至 4.3%，這加劇了市場對高利率、高通脹的悲觀情緒。儘管 PPI 增速出現放緩，CPI 也出現預期回落的跡象，但是並沒能讓市場憂慮的減弱。認為主要是目前美國 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，尤其是因歐美針對中國與俄羅斯的政策，俄羅斯不再給歐洲提供廉價的能源產品與中國不再給歐美提供廉價的產品，導致歐美通脹見頂難料。所以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，如：央行降息後，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。還有是國家商務部宣布產業供應鏈的示範城市與企業名單，保障國內產業供應鏈避免受歐美打擊。目前國內憂慮主要在於 疫情防控憂慮，還有美國為了牽製中國推出《臺灣政策方案》，加劇臺海局勢緊張。綜合來看，外圍市場大幅波動，市場信心低迷，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，但是需要謹慎高估值成長行業殺估值與獲利資金出逃的導致調整。。策略上，中長期仍是關注受益於國家扶持的行業結構性行情將持續，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

安踏體育 (2020. HK)

中國領先的品牌運動鞋類企業之一。

推薦理由：

各地疫情防控政策确认落实放开，消費復蘇預期增強，8 月份零售数据好于预期，H 股運動服飾有望迎來業績估值雙修復；國產頭部運動品牌銷售持續恢復，、李宁安踏高端化零售保持乐观表现，消費者愿意为品牌溢价、颜值科技及购买体验买单。

買入價：HKD 90，目標價：HKD 120，

止損價：HKD 85

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 09 月 15 日持有 2020. HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 央行 9 月 15 日開展 4000 億元 MLF 操作，對沖當日到期的 6000 億元後，實現 2000 億元的資金回籠；操作利率持平於 2.75%。這是 MLF 連續第二個月縮量續做。業內人士表示，這主要與近期市場利率大幅低於政策利率，市場需求減少有關，也釋放避免市場流動性過度寬松、引導銀行加大對實體經濟信貸投放的政策信號。民生銀行首席經濟學家溫彬等表示，9 月起資金面將逐步從寬松走向收斂，資金利率延續低位，中樞或小幅擡升；後續通過降準置換 MLF 和繼續調降 LPR 仍有空間。  
(萬得資訊)
2. 離岸人民幣兌美元匯率跌破「7」整數關口，創 2020 年 8 月以來新低。在岸人民幣兌美元最低報 6.9998 元，距離破「7」僅 2 個基點的距離。業內人士指出，無需過多關注人民幣匯率「破 7」與否，「破 7」並不意味著人民幣將大幅貶值。當前，人民幣匯率雙向波動已是常態。隨著未來美元指數冲高回落、國內經濟企穩恢復、政策工具的適當調節，人民幣匯率將重新回到 7 元以上。  
(萬得資訊)
3. 中俄兩國領導人舉行雙邊會見，就中俄關係和共同關心的國際和地區問題交換意見。國家主席習近平強調，中方願同俄方在涉及彼此核心利益問題上相互有力支持，深化貿易、農業、互聯互通等領域務實合作。俄羅斯總統普京表示，俄方願同中方鞏固深化雙多邊溝通協作，擴大經貿、能源等重点領域合作。  
(萬得資訊)
4. 據經濟參考報，新能源賽道調整明顯，自 8 月 24 日以來的 16 個交易日裏，龍頭企業寧德時代市值蒸發逾 3400 億元，年內累計跌幅近 30%。基金行業人士表示，短期下跌原因主要是中報披露完之後，基本面預期基本兌現，關注中觀和宏觀的比重開始增加；中期調整因素則源自對明年需求的判斷。市場對明年一季度數據有所擔憂，即便在今年三四季度數據明顯很好的情況下，可能也很難在交易層面形成共識。  
(萬得資訊)



## H 股市場

5. 中國中鐵公告，近期，公司中標多項重大工程，工程中標價合計約人民幣 912 億元，約占公司中國會計準則下 2021 年營業收入的 8.52%。（萬得資訊）
6. 騰訊控股公布，公司於 9 月 15 日斥資 3.51 億港元回購 117 萬股，回購價格每股為 299.2-302 港元。騰訊已連續 19 個交易日回購公司股份，累計回購約 67 億港元。（萬得資訊）
7. 小米集團-W 公布，公司於 9 月 15 日斥資約 2402.56 萬港元回購股份 230 萬股，每股回購價格為 10.44-10.46 港元。（萬得資訊）

## 海外市場

8. 美國上周初請失業金人數降至 21.3 萬，連續第五周下降，表明勞動力需求依舊強勁。截至 9 月 3 日當周續請失業金人數為 140.3 萬，仍處於歷史低位。（萬得資訊）
9. 美國 8 月零售銷售上升 0.3%，好於經濟學家預期的下降 0.1%，7 月的數據向下修正至-0.4%。不包括汽油的零售銷售增長 0.8%。（萬得資訊）
10. 美國 8 月工業產出環比意外降 0.2%，但製造業產出環比升 0.1%，連續第二個月增長，且好於經濟學家預期。美國 7 月商業庫存環比升 0.6%，為 2021 年 5 月以來新低。（萬得資訊）
11. 美國鐵路公司與代表 10 萬多名工人的工會達成一項臨時協議，從而避免一場「30 年一見」的全國性鐵路大罷工。美國鐵路協會（AAR）曾警告，一旦罷工發生，承擔美國國內近 30% 貨物運輸的鐵路系統將陷入停頓，每天造成的經濟損失或超過 20 億美元。（萬得資訊）
12. 歐盟委員會提出建議製定《網絡活力法》，要求所有在歐盟市場上銷售的可以聯網的數字化設備和軟件在設計、生產、運營及維護各環節都必須滿足歐盟設定的強制性網絡安全標準。（萬得資訊）





## 大行報告

13. 大摩發表評級報告，預計下半年原材料基礎設施需求將會回升，並延續至 2023 年，惟這應該在一定程度上被地產及防疫政策等因素有所抵銷，因此該行表示，隨著今年第四季基建工程項目展開，加上新冠防疫政策或進一步放寬，料需求將於明年次季開始恢復起來。在中資原材料股之中，該行首選分別為天齊鋰業(9696.HK)、贛鋒鋰業(1772.HK)、中鋁(2600.HK)及中建材(3323.HK)。(格隆匯)
14. 野村發表報告表示，在中國從事受托研究機構(CRO)行業的股份已呈超賣，並預計該行業將獲得一些進展。該行又指，美行政命令以及要實施的詳細舉措涵蓋了廣泛的領域，包括生物供應鏈、生物製造、生物產品，從原料藥、燃料、聚合物、肥料廢物和氣候變化。該行認為相關命令不是特別針對某國生物技術或 CRO，影響有限。該行指，美國政府將投資約 20 億美元促進生物技術和生物製造，旨在降低價格、創造良好的就業機會、加強供應鏈等。(格隆匯)
15. 瑞信發表報告指，中金(3908.HK)公布建議 A、H 同步供股不超過 14.5 億股、集資最多 270 億人民幣的計劃，即使公司調整後杠桿水平為 6.6 倍，接近監管上限，惟市場對此並不意外。該行指，每股供股定價較中金 H 股收盤價高出 47%，故該行相信 H 股投資者會選擇不參與此計劃，目前該方案仍待監管部門批准，料整個審查過程通常需要半年至一年的時間。該行又指，若 A 股投資者有意參與供股計劃，將會因攤薄而影響了今年全年盈利達 15.4%，意味著增加資本有助促進公司的製度業務發展，並令股本回報率快速恢復。瑞信表示，中金股價短期可能因攤薄影響而波動，但視任何潛在回調為吸納機會，故維持其目標價為 22 港元及「買入」評級。(格隆匯)
16. 里昂發表報告，美國白宮昨(14日)公布美國生物技術和生物製造倡議未有提及禁止美國和外國公司之間開展業務。該行仍然認為，領先的中國醫藥研發與生產合同外包(CXO)企業(如泰格醫藥、藥明康德和藥明生物)更有可能在整個周期中做得更好。里昂認為，美國醫藥供應鏈的回流取決於美國政府的資金支持能否覆蓋額外的製造成本(尤其是考慮到美國年初至今的通脹上升)。白宮所宣布在生物技術和生物製造方面投資 20 億美元，對比藥明生物和藥明康德在 2018 至 2022 年資本支出總共達到 73 億美元。報告提及供應商變更可行性，指考慮到項目執行周期較短，早期實驗室項目轉換成本較低。後期項目(例如三期或製造)的轉換程序可能更複雜。具有嚴格內部合規規則的全球跨國製藥公司將對供應商進行評估根據多個因素，例如合規性、成本和效率等。而中國領先的 CXO 企業(如藥明康德和藥明康德)具有更詳細的海外產能擴張計劃。里昂指，考慮到當前的市場情緒，消息面、資金流和美國加息的影響可能繼續超過基本面。但是從長期來看，該行認為領先的中國 CXO 參與者更有可能在整個周期中做得更好。(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。

