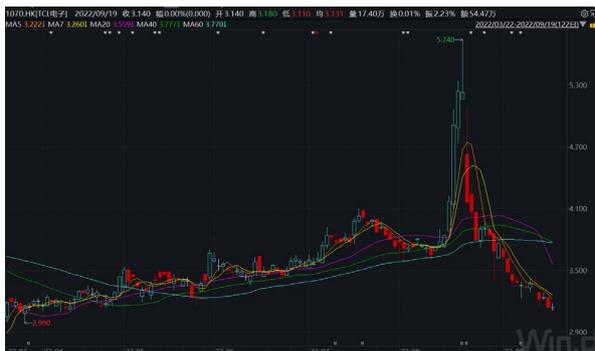


# 勝利早報

2022.09.19

## 勝利即日觀點

上周五美股三大指數再度收跌，均收在主要均線以下，其中，消費強，科技弱；A 股滬深兩市與港股收跌，其中，國產軟件與半導體偏強，新能源、金融股弱。美聯儲將於本周舉行議息會議，市場在加息前表現得非常謹慎，恐美聯儲加息超預期。目前市場部分激進得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，但是並不能讓市場憂慮減弱。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，國際秩序混亂並沒出現好轉的跡象。所以預計美股走勢偏弱，需要等到 9 月加息落地後，美股才可能出現修復行情。國內方面，上周國內公布 8 月份社會零售、固定投資、規模以上工業增加值、失業率等數據出現好轉，且多數超過預期，反映了經濟在各部委、各地政府刺激經濟措施的力度將再度加碼情況下得到積極變化，這對有利于市場信心的恢復。同時，從最近政策刺激經濟的言論來看，未來國家繼續出臺政策來穩經濟，著力擴大有效需求、著力穩就業穩物價、鞏固經濟恢復基礎、保持經濟運行在合理區間。行業上看，國家扶持政策仍在新能源、新能源汽車等製造業，突出原材料、設備等製造業扶持，另外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。展望後市，因經濟形勢嚴峻、國際關係緊張、通脹高企、歐美加息等，外圍市場仍大幅波動，疊加疫情防控，國內市場信心仍低迷，拖累市場短期表現。而國內處於降息周期，政策面友好，中綫看港股與 A 股有支撐，下跌空間有限。策略上，中長期仍是關注受益于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綫部署，受益于穩增長，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

TCL 電子 (1070.HK)

從事生產及銷售彩色電視機，以及買賣相關零件；生產及銷售其他影音產品。

推薦理由：

廣東省今年 9 月至 11 月，擬以 1 億元來補貼家電“以舊換新”，補貼標準為不超過家電銷售價格（發票含稅價）的 10%，持續釋放利好；公司積極拓展多元業務，智慧家居、全品類分銷及光伏業務等領域均實現突破，其中，光伏業務與 TCL 中環形成上下游產業協同，在手訂單充沛，全年業績確定性強。

買入價：HKD 3.1，目標價：HKD 4.0

止損價：HKD 2.9

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 09 月 16 日持有 1070.HK。



## A 股市場

1. 國家統計局數據顯示，中國 8 月規模以上工業增加值同比增長 4.2%，預計為 3.8%，前值為 3.8%。1—8 月份，規模以上工業增加值同比增長 3.6%。中國 8 月社會消費品零售總額同比增長 5.4%，預期 3.2%，前值為 2.7%。1—8 月份，社會消費品零售總額 282560 億元，同比增長 0.5%。其中，除汽車以外的消費品零售額 253662 億元，增長 0.7%。（萬得資訊）
2. 國家統計局 16 日公布了 8 月份國民經濟運行情況。8 月份，全國規模以上工業增加值同比增長 4.2%，比上月加快 0.4 個百分點；環比增長 0.32%。其中，分產品看，新能源汽車、移動通信基站設備、太陽能電池等綠色智能產品產量同比分別增長 117.0%、25.7%、21.6%。（萬得資訊）
3. 工信部原材料工業司副司長馮猛在發布會上介紹稱，按照碳達峰碳中和工作總體部署，工業和信息化部牽頭制定了有色金屬、建材行業碳達峰方案，擬于近期發布實施；同時配合制定了石化化工、鋼鐵行業碳達峰實施方案。（萬得資訊）
4. 美國財政部周五披露最新國際資本流動報告（TIC）數據，數據顯示，今年 7 月中國大陸地區持有美債的金額上升 22 億美元至 9700 億美元，也是此前 7 個月連續減持後的首度增持。美國的第一大「債主」日本則減持 20 億美元至 12343 億美元。此外根據 TIC 報告，7 月所有海外的美國長期、短期證券和銀行流水的淨流入總額為 1535 億美元。（萬得資訊）



## H 股市場

5. 萬物雲 (02602) 發布公告，萬物雲已于 2022 年 9 月 19 日就萬物雲境外上市及全球發售刊發招股章程。公司擬全球發售約 1.167 億股股份，其中香港發售股份 1167.14 萬股，國際發售股份約 1.05 億股，另有 15% 超額配股權；2022 年 9 月 19 日至 9 月 22 日招股，預期定價日為 9 月 22 日；發售價將為每股發售股份 47.1-52.7 港元，每手買賣單位 100 股，入場費約 5323 港元；中信證券、花旗及高盛為聯席保薦人；預期股份將於 2022 年 9 月 29 日于聯交所主板挂牌上市。（萬得資訊）
6. 中國神華 (01088) 公布 2022 年 8 月份主要運營數據，當月公司商品煤產量 2540 萬噸，同比增長 4.5%，煤炭銷售量達 3380 萬噸；總發電量 220.4 億千瓦時，同比增長 37.8%；總售電量 207.5 億千瓦時，同比增長 38.6%。（萬得資訊）
7. 萬科企業 (02202) 公告，就公司董事、監事和高級管理人員增持事項，公司于 2022 年 9 月 16 日接獲增持主體的通知，因公司 A 股股價長時間高于原定增持價格的上限（公司派發 2021 年度股息後由每股人民幣 18.27 元調整為每股人民幣 17.30 元），為了能夠繼續實施增持計劃，基于對公司長期價值的認可，增持主體決定自願取消上述原定增持價格上限。增持計劃的其他內容保持不變。（萬得資訊）
8. 比亞迪股份 (01211) 發布公告，公司 2022 年員工持股計劃第一次持有人會議審議通過《關於設立比亞迪股份有限公司 2022 年員工持股計劃管理委員會的議案》。同意選舉李黔先生、李巍女士、王珍女士為本次員工持股計劃管理委員會委員，任期與本次員工持股計劃存續期間一致。（萬得資訊）

## 海外市場

9. 美東時間 9 月 21 日 14:00（北京時間周四 2:00），美聯儲 FOMC 將公布利率決議、政策聲明及經濟預期，隨後美聯儲主席鮑威爾將召開貨幣政策新聞發布會。美國 8 月 CPI 數據漲幅超預期，引發市場討論焦點的轉變，從預期美聯儲將加息「50 基點或 75 基點」升級成「75 基點或 100 基點」。此外，日本、英國及瑞典、巴西等在內的央行本周也將陸續公布利率決議。業內人士表示，一方面，美聯儲大概率繼續加息，或迫使多個經濟體央行跟隨加息，進而對全球經濟產生深遠影響；另一方面，美元指數持續走強，導致多國貨幣貶值，伴隨而來的相關流動性問題值得關注。（萬得資訊）
10. 高盛在最新報告中指出，如果美聯儲在試圖抑制高通脹的過程中采取更激進的加息舉措，股市可能仍將較當前水平大幅下跌。該行寫道，可能需要經濟衰退才能充分遏制物價上漲，并最終抑制通脹，而不斷上升的利率將引發經濟衰退。該行認為，如果美聯儲引發經濟衰退，標普 500 指數將下跌逾 25%。該行進一步解釋稱，在最悲觀的觀點中，美聯儲需要大力打擊就業市場，以控制工資增長和抑制通脹。在這種情況下，高盛預計失業率將升至 6%，而五年期美國國債收益率將飆升至 5.4%。（萬得資訊）



## 大行報告

11. 摩根大通發表報告指，自8月中以來，內房股表現跑贏MSCI中國指數17%。到目前為止的反彈已經持續了26個交易日，而過去五次反彈的平均時間只有22天。但認為內房股反彈亦不會持續，因為本月銷售仍然疲軟、配股風險、疫情憂慮，以及獲利回吐等。選股方面，該行將等待一個更好的切入點來逢低吸納國企內房，包括中國海外發展、華潤置地、華潤萬象生活、保利物業、中海物業。同時會在反彈時賣出受困的內房股。該行對融創服務、世茂服務、富力地產和龍光集團持審慎態度。(格隆匯)
12. CLSA發研報指，對於大馬雲頂集團競投澳門賭牌，感到意外，惟該行預料現有六間博企獲發新賭牌，又指假如任何現有博企被除牌，但現時澳門因土地限制，亦未能即時提供解決方案，以增加現時賭桌數量。該行表示，維持對澳門博彩業的預測，以及各大博企的目標價，同時維持銀河娛樂、新濠博亞娛樂、美高梅中國、金沙中國及永利澳門等投資評級為「買入」；澳博控股則為「跑贏大市」。(格隆匯)
13. 中金內地傳媒互聯網行業報告指，近日，QuestMobile公佈8月產品應用數據，該行基于其公布數據進行了進一步測算。其中，騰訊控股、快手時長佔比分別按月下滑0.6百分點及0.3百分點，至32.3%和11.3%，而阿里巴巴、百度、字節跳動時長佔比分別按月提升0.1百分點、0.5百分點及0.3百分點，至6.0%、5.5%及23.6%。第二季業績顯示，多家平臺降本增效快於預期，中金推薦社交和遊戲壁壘穩固，在視頻號商業化驅動下利潤端觸底回升趨勢顯著，且目前估值處於歷史底部區間的騰訊。(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。

