

勝利早報

2022.09.20

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數收漲，多數科技股轉強，中概股走強。昨日 A 股滬深兩市與港股收跌，其中，國產軟件、半導體、新能源等弱。美聯儲將於本周二-周三舉行議息會議，目前市場在加息前表現得非常謹慎。市場普遍預期美聯儲將加息 75 個基點，也有預期加息 100 個基點，美股市場大幅波動也反映了悲觀預期。昨天國際市場油價大幅波動，有消息稱美國將在歐洲禁運俄羅斯石油前大幅拋售石油儲備，也有消息稱歐洲天然氣與石油儲備可以滿足 9-10 個月使用，減緩歐洲冬天能源短期的問題，但是製造業需求仍是難以滿足。目前國際局勢持續緊張，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，國際秩序混亂沒出現好轉的跡象。從收益上看，美國使國際混亂局勢的受益者，美元繼續搶歐元的市場份額，美國石油與天然氣搶了俄羅斯的市場份額且高價出售。判斷美股走勢，認為等到 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、著力穩就業穩物價等，如：浙江發布下調 2022 年煤電、核電的電價等。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。目前國內憂慮主要在於疫情防控憂慮，還有美方出臺《臺灣政策方案》，加劇台海局勢緊張。展望後市，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。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綫部署；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。



短綫機會

新秀麗 (1910.HK)

全球最大的旅游行李箱公司

推薦理由：

2022 上半年公司銷售淨額為 12.7 億美元，同比增加 58.9%。毛利率由去年同期的 50.8% 上升至 55.7%，盈利出現拐點；海外旅遊業出現復蘇，消費者將更有動力購買新的行李箱，預計行李箱銷售下半年將繼續恢復；作為全球領先的旅行用品企業，目前估值偏低，值得博率高。

買入價：HKD 20.5 目標價：HKD 27

止損價：HKD 18

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員于 2022 年 09 月 19 日持有 1910.HK。



A 股市場

1. 國務院總理李克強指出，當前世界經濟復蘇乏力，各種不確定性和複雜因素交織。受超預期因素衝擊，中國經濟正頂住下行壓力，著力穩就業、穩物價，保持運行在合理區間，總體呈恢復態勢。
(萬得資訊)
2. 國家發改委 8 月份審批核准固定資產投資項目 9 個，總投資 802 億元，主要集中在社會事業、能源等領域。下一步，發改委將加快推動政策性開發性金融工具儘早形成實物工作量，加快推動出臺促進消費和助企紓困政策舉措，抓緊推動出臺《鼓勵外商投資產業目錄（2022 年版）》。(萬得資訊)
3. 央行調查統計司發文稱，我國流動性保持合理充裕，宏觀債務結構不斷優化，融資的精准性和有效性不斷提升，金融普惠性不斷增強，債務總量增長適度，有力推動國民經濟穩健發展。2018 至 2021 年我國非金融部門總債務年均增長 10.4%，比 2013 至 2017 年年均增速低 4.1 個百分點，與同期名義經濟年均增速（8.3%）基本匹配。(萬得資訊)
4. 魚躍醫療公告，全資子公司訊捷醫療擬以增資擴股的方式引進戰略投資者騰訊，騰訊以現金出資 2.91 億元認購訊捷醫療新增註冊資本。(萬得資訊)
5. 華友鈷業與國家電投集團等簽框架合作協議，將建設印尼最大裝機量天然氣發電站，也將是印尼首個以天然氣作為發電介質的自備工業用電發電站。(萬得資訊)



H 股市場

6. 零跑汽車于 2022 年 9 月 20 日-9 月 23 日招股，擬全球發售約 1.31 億股 H 股，其中香港發售占 10%，國際發售占 90%，另有 15% 的超額配股權；每股發售價為 48.00 港元-62.00 港元，每手 100 股，預計 H 股將於 2022 年 9 月 29 日（星期四）上午九時正于香港聯交所開始買賣。（萬得資訊）
7. 百濟神州公布，英國衛生技術評估機構英國國家衛生與臨床優化研究所 (NICE) 已發布最終評估檔，推薦百悅澤 (澤布替尼) 用于治療既往接受過至少一種治療，且適用於苯達莫司汀-利妥昔單抗聯合用藥 (BR) 的華氏巨球蛋白血症 (WM) 成人患者。歐洲藥品管理局 (EMA) 人用藥品委員會發布推薦百悅澤獲得上市許可的積極意見，建議批准百悅澤用于治療既往接受過至少一種抗 CD20 療法的邊緣區淋巴瘤成人患者。（萬得資訊）
8. 新華保險公布，2022 年 9 月 15 日，複星國際通過大宗交易方式減持公司 2615.95 萬股 H 股股份，約占公司總股份的 0.8386%，按當日均價計算約 4.89 億港元。其減持導致複星國際及其一致行動人（上海複星高科技(集團)有限公司、Fidelidade-Companhia de Seguros, S.A、Peak Reinsurance Company Limited (鼎睿再保險有限公司)、南京鋼鐵聯合有限公司) 合計持有公司股份比例下降至約 4.9999%，持股比例低于 5%。（萬得資訊）
9. 中國儒意宣布，于 2022 年 9 月 19 日，公司、海昌海洋公園控股有限公司 (其股份于香港聯合交易所上市，股份代號為 2255；稱“海昌海洋公園”) 與歐樺文娛 (香港) 有限公司 (“歐樺文娛”)，連同公司及海昌海洋公園統稱為“各訂約方”) 訂立一份業務合作協議。根據該協議，各訂約方同意構建新型戰略合作關係，包括下列各項：知識產權 (“IP”) 內容導入與衍生品合作；IP 生態合作；IP 載體推廣合作；全球化授權及 IP 主題娛樂區合作。（萬得資訊）

海外市場

10. 波音公司：預測到 2041 年，中東地區的飛機數量將翻一番，增至 3400 架，中東航空公司未來將需要 2980 架新飛機。（萬得資訊）
11. 特斯拉中國再度擴產，上海超級工廠（一期）第二階段產綫優化項目 9 月 1 日竣工并開始調試，預計驗收期限為 9 月 1 日至 11 月 30 日。特斯拉 8 月在華新增 40 座超級充電站，168 個超級充電樁，已于國內 25 個城市/縣上綫。德國格林海德市市長否認特斯拉取消工廠擴建項目，稱特斯拉已明確表示，該工廠擴建項目沒有改變，目前仍在建設中。（萬得資訊）
12. 消息人士稱，印度政府和央行已要求 Alphabet 旗下穀歌引入更嚴格檢查機制，以幫助取締非法數字借貸應用。（萬得資訊）



大行報告

13. 美銀預期企業較為關注效率提升及成本控制，預期對銷售及營運推廣費用、返利及補貼等會更重視。該行又相信，電商及互聯網企業明年需要在利潤率表現上有顯著改善，才能滿足市場普遍的預期。8月內地線上零售銷售數據表現大致與\$京東集團-SW(09618.HK)\$、叮咚買菜等電商平臺所描述一致，環比略有改善。但當中不同產品的需求差異較大，其中今年首八個月烟酒及食品、飲料、藥品和保健品等必需品保持健康增長；服裝和化妝品等非必需品需求則疲軟，但8月亦見回升。(格隆匯)
14. 高盛發研報指，澳門新一輪賭牌公開競投投標于本月14日截止，有7間公司遞交標書，即6間現有運營商以及大馬雲頂。該行認為，更多公司參與投標并不一定會給現有6間營運商失去牌照的風險帶來更大的風險，最終的決定取決于投標人的最終提案和招標委員會根據7項標準對其背景的評估。該行看到澳門股票的兩個驅動因素或催化劑，包括牌照競標的明確性或懸念消除，這將縮小美國和非美國運營商之間的估值折扣；與香港重新開放邊境或與中國內陸進一步放寬簽證，支持行業重新估值。鑒于該行預計牌照未明朗情況將在11月初消除，繼續維持\$金沙中國有限公司(01928.HK)\$的「確信買入」評級，并對\$銀河娛樂(00027.HK)\$、新濠博亞和澳博給予「買入」評級。(格隆匯)
15. 摩根士丹利發表報告指，單劑型 COVID-19 疫苗克威莎銷售額由今年首季 4.99 億元人民幣跌至次季的 1.3 億元，主要是加強劑接種速度放緩、降價以及次季海外銷售有限。該行預料，透過增加采用異源加強劑，第三、四季銷售或按季改善。該行表示，康希諾生物原先對克威莎銷量目標為 15 億至 20 億元是具有挑戰性，故將公司今年銷售預測下調 24%至 11.7 億元、明年則下調 18%至 7.9 億元，并料克威莎毛利率約 50%，視情況而定，包括未來平均售價以及是否需要進一步為庫存撇賬。大摩予\$康希諾生物(06185.HK)\$目標價由 135 港元降至 90 港元，評級增持。(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。

