

# 勝利早報

2022.09.29

## 勝利即日觀點

隔夜美股三大指數大幅上漲，趨勢均有所轉強，其中，科技、新能源等大幅走高。昨日 A 股滬深兩市與港股大幅收跌，其中，食品飲料、醫療走強，半導體、電網等走弱。昨天市場氣氛出現好轉，10 年美債收益率接近 4% 回落至 3.9% 以下，反映了市場恐慌情緒釋放。但美股短期轉強不一定改變下跌趨勢，因為市場對高通脹持續與美聯儲激進加息憂慮，且通脹拐點並沒有出現。同時，俄羅斯輸氣的北溪 1 號與北溪 2 號出現洩漏，預計維修需要數月，導致未來歐洲能源價格可能繼續飆升。同時，烏克蘭四大地區快速公投結果公布，均超過 80% 公民願意加入俄羅斯，預示著俄烏衝突將升級，需要警示全面戰爭或核戰爭風險。未來國際局勢嚴峻，對國際供應鏈與金融市場的衝擊將仍不容樂觀，國際市場後市仍較為動蕩。美聯儲加息以來，日元、歐元等兌美元均走低，因為日本與歐洲經濟下行壓力大與債務水平高，市場擔心爆發債務違約風險，對全球金融市場造成影響。在經濟下行、通脹上升、利率上升的宏觀組合下，股市等風險資產的價格將難料樂觀。國內方面，昨天國內金融部門開會維穩匯率市場，同時李克強總理召開的全國會議繼續強調穩就業與民生，以及外貿市場等。在二十大前後，相信國內為了避免宏觀系統風險，將更加積極出臺政策穩住市場，以及各部委、各地政府繼續推出刺激經濟措施。還有銀保監特別強調“房地產金融化泡沫化勢頭得到實質性扭轉”，引起市場開始期待監管政策糾偏，包括互聯網科技、醫療、疫情防控等。需要注意的是國內經濟與市場是否持續得到支持，需要看中美關係走向與疫情防控措施調整。展望後市，因國際秩序混亂、高通脹與歐美高利率，國際市場仍較為波動，國內市場恐繼續短期震蕩尋底，謹慎部署，小心尾部風險。



## 短線機會

美團點評 (3690.HK)

中國領先的生活服務電子商務平臺

推薦理由：

數據顯示消費整體延續環比改善態勢，且當前企業以及消費者對於防控的敏感度都在降低；美團第三季度核心本地商務收入預計維持高增長，公司現時股價估值合理。

買入：HKD 170、目標：HKD 250，

止損：HKD 150

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員于 2022 年 09 月 28 日未持有 3690.HK。



## A 股市場

1. 全國外匯市場自律機制電視會議召開。會議指出，今年以來人民幣匯率在合理均衡水平上保持基本穩定，人民幣對美元匯率有所貶值，但貶值幅度僅為同期美元升值幅度的一半，是目前世界上少數強勢貨幣之一。會議強調，外匯市場事關重大，保持穩定是第一要義。當前外匯市場運行總體上是規範有序的，但也存在少數企業跟風“炒匯”、金融機構違規操作等現象，應當加強引導和糾偏。必須認識到，匯率的點位是測不准的，雙向浮動是常態，不要賭人民幣匯率單邊升值或貶值，久賭必輸。會議要求，自律機制成員單位要自覺維護外匯市場的基本穩定，堅決抑制匯率大起大落。報價行要切實維護人民幣匯率中間價的權威性。（萬得資訊）
2. 央行宣布設立 2000 億元設備更新改造專項再貸款，專項支持充電樁、新型基礎設施、產業數字化轉型等 10 個領域設備購置與更新改造。對於金融機構在今年 9 月 1 日至 12 月 31 日期間，以不高于 3.2% 的利率向清單內項目發放的合格貸款，央行按貸款本金等額提供資金支持。（萬得資訊）
3. 寧德時代公告，擬投資建設洛陽新能源電池生產基地項目，總投資不超過 140 億元。另外，寧德時代擬發行不超過 100 億元中期票據。（萬得資訊）
4. 贛鋒鋰業與宜春市政府簽署《戰略合作框架協議》，擬在宜春經開區投建年產 30GWh 新型鋰電池生產製造基地及年產 7000 噸金屬鋰項目；在奉新縣投建年產 5 萬噸電池級鋰鹽及鋰礦采選綜合利用項目；在豐城市投建年產 5 萬噸氫氧化鋰項目。（萬得資訊）



## H 股市場

5. 嗶哩嗶哩在港交所公告，公司自願將其在聯交所第二上市地位轉為主要上市的事項將於 2022 年 10 月 3 日生效，屆時公司將成為于聯交所及納斯達克雙重主要上市的公司，股票標記「S」將於生效日期自其股票簡稱中刪除。（萬得資訊）
6. 華潤萬象生活公告，于 2022 年 9 月 28 日，買方創潤發展有限公司（公司的全資附屬公司）與賣方（賣方 1 Shinsun Lifestyle Services Hong Kong Limited 及賣方 2 Goldenfinger Hong Kong Limited）訂立股權轉讓協議，據此 (i) 買方已同意收購賣方 1 出售的諸暨祥生全部股權及接受賣方 1 或其關聯方的擬轉移債務；及 (ii) 買方已同意收購賣方 2 出售的浙江祥生 2% 股權。（萬得資訊）
7. 長實集團發布公告，2022 年 9 月 28 日，賣方（兩者均為公司間接全資附屬公司）及 ORIC-Borrett Limited 作為買方訂立買賣協議，據此，股份賣方已同意向買方出售銷售股份（即目標公司的唯一已發行股份），且貸款賣方已同意向買方轉讓銷售貸款。代價為港幣 207.66 億元（即在買賣協議日期原本未售出部分價值），並將根據買賣協議作出調整。目標公司透過目標附屬公司 Bristow Investments Limited 間接擁有該物業，該物業為包括于發展項目中的 152 個住宅單位、242 個住宅停車位及 31 個摩托車停車位。（萬得資訊）
8. 贛鋒鋰業公布，經雙方友好協商，依據有關法律、法規，本著平等自願、誠實信用、互利共贏的原則，公司與宜春市人民政府（「宜春市政府」）于近日簽署《戰略合作框架協議》，雙方發揮各自優勢，共同構建從鋰資源開發到鋰電材料、新型鋰電池、電池應用的全產業鏈體系。乙方在宜春經濟技術開發區投資建設年產 30GWh 新型鋰電池生產製造基地。（萬得資訊）

## 海外市場

9. 天風國際知名蘋果分析師郭明錕發文指出，蘋果 (AAPL.O) 放棄 iPhone 增產的傳聞對其來說有點奇怪。正如之前調查，蘋果有轉換 iPhone 14/14 Plus 產綫到 iPhone 14 Pro/14 Pro Max/降價 iPhone 13 的計劃，但他表示沒聽過有任何整體 iPhone 增產計劃。郭明錕重申調查結果，即 iPhone 14 Pro 和 Pro Max 的出貨預測將增長約 10%，有利于 2022 年 Q4 的 iPhone ASP/產品組合。（萬得資訊）
10. 渤健公司 (BIIB.US) 股價上漲近 40%，報 276.61 美元。渤健宣布，其和日本藥企衛材 (Eisai) 合作開發的阿爾茨海默症治療藥物 lecanemab 三期臨床試驗結果積極，在 18 個月內使早期阿爾茨海默症患者的認知下降速度減緩了 27%，達到主要目標和所有關鍵的次要目標。雖然作用溫和，但結果具備高度顯著性。（萬得資訊）



## 大行報告

11. 瑞銀研報指，首予中國中免「買入」評級。該行預計，集團在未來 3-5 年于中國免稅市場將保持主導地位。海南免稅銷售的快速增長和利潤率的提升可能帶動其 2022 至 24 年淨利潤複合年增長率達 45%，又認為市場仍然低估了公司盈利增長的可持續性，相信潛在的通關及免稅購物政策可能成為其盈利和股價的催化劑。該行予集團目標價 222.2 港元。該行預期，在免稅購物中心容量增加以及更多時尚和奢侈品牌引入的推動下，公司于 2024 年的海外門店銷售額將達到 867 億元人民幣，推動集團 2022 至 24 年的收入以 44%複合年增長率增加，此外，公司盈利能力有望繼續提升，毛利率將從 2021 年的 32.9%上升至 2024 年的 37.7%，并預計其 2024 年純利將達到 180 億元人民幣。（格隆匯）
12. 高盛發表研究報告表示，重新審視調味品行業需求、資本開支及成本趨勢後，認為行業周期正逐漸回暖，并將持續改善，將頤海國際的投資評級從中性上調至買入，對面向消費者的複合調味品銷售復蘇持樂觀態度，預期在公司的定價策略下滲透率將提升。該行指出，今年至來頤海的股價累計下跌 54%，認為已出現過度調整，預計今年下半年及明年利潤率將回升，加上關聯方業務的價格上升及成本壓力有所緩解，都可成為近期關鍵催化劑，相信現時為入市時機。高盛指，頤海現價為 2023 年預測市盈率約 18 倍，而行業平均市盈率為 33 倍，香港上市餐飲股平均市盈率為 20 倍，相應將其目標價由 22 港元下調至 21.6 港元。（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。

