

勝利早報

2022.09.30

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數再次大幅收跌，趨勢繼續轉下，其中，科技、航空、新能源等走弱。昨日 A 股滬深兩市與港股大幅收跌，其中，食品飲料、醫療、保險走強， 新能源、新能源汽車、半導體等走弱。昨天美聯儲官員發佈繼續加息的鷹派言論，加上北溪 1 號與北溪 2 號天然氣管道遭破壞的消息發酵，導致資金繼續拋售股票，而資金有流入債市跡象，美國 10 年期債券收益率再度回落至 3.7% 附近，反映非理性的恐慌出現緩和。但是美股短期仍難以改變下跌趨勢，因為高通脹持續，美聯儲堅持激進加息，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，推高通脹。還有，儘管韓國出臺救市政策，英國推大幅減稅計畫，但並未使市場獲得過多的利好支持，市場對嚴峻的國際局勢、不順暢國際供應鏈與金融市場、個別地區爆發債務違約風險等充滿憂慮，因此，環球股市等風險資產短期表現難料樂觀。國內方面，面對國內與國際嚴峻的形勢，國內高層在穩步推進強調穩就業與民生，以及外貿市場等，國內金融部門開會維穩匯率市場，央行恢復逆回購向市場釋放資金等。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盪尋底，謹慎部署，小心尾部風險。關注內需型產業，消費品、醫療等行業估值修復。



短線機會

中國電信 (728. HK)

國內領先的電訊運營運營商之一

在中國數位化轉型的背景下，電信營運商的雲市場份額將擴大；

中國電信的 ROE 和分紅有望受益於 ARPU 值的回暖而持續提升；

高息穩增長股持續受到資金關注。

買入價：HKD 2.7，目標價：HKD 3.2，

止損價：HKD 2.55

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 09 月 29 日未持有 728. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 央行、銀保監會發佈通知，決定階段性調整差別化住房信貸政策。對於今年 6-8 月份新建商品住宅銷售價格環比、同比均連續下降的城市，可自主決定在 2022 年底前階段性維持、下調或取消當地新發放首套住房貸款利率下限，二套住房貸款利率政策下限則按現行規定執行。據統計，國家統計局跟蹤商品住宅銷售價格的 70 個大中城市中，有 23 個城市符合規定條件，包括 10 個二線城市，13 個三線城市。仲量聯行大中華區首席經濟學家兼研究部總監龐溟預計，接下來，各地房地產調控政策優化落地的節奏將進一步加快、優化調整力度將進一步加大。（萬得資訊）
2. 央行貨幣政策委員會召開 2022 年第三季度例會指出，國內經濟總體延續恢復發展態勢，要加大穩健貨幣政策實施力度，著力穩就業和穩物價。用好政策性開發性金融工具，重點發力支持基礎設施建設。強化對重點領域、薄弱環節和受疫情影響行業的支持。要發揮存款利率市場化調整機制重要作用，推動降低個人消費信貸成本。優化大宗消費品和社會服務領域消費金融服務，繼續加大對企業穩崗擴崗和重點群體創業就業的金融支持力度。推動“保交樓”專項借款加快落地使用並視需要適當加大力度，引導商業銀行提供配套融資支持，促進房地產市場平穩健康發展。推動平臺經濟規範健康持續發展，對平臺經濟實施常態化監管。（萬得資訊）
3. 國家煙草專賣局加強電子煙監管，明確從 10 月 1 日起，從事電子煙生產經營應當取得煙草專賣許可證，獲證主體不得超許可範圍開展生產經營業務。電子煙相關產品交易需應當通過電子煙交易管理平臺進行。禁止在大眾傳播媒介或公共場所等發佈電子煙廣告。（萬得資訊）
4. 工信部支持創建南京、武漢、長沙國家人工智慧創新應用先導區。目前，全國人工智慧創新應用先導區數量已增至 11 個。工信部組織開展 2022 年工業互聯網試點示範專案申報工作，將圍繞工廠類、載體類、園區類、網路類、平臺類、安全類 6 類 22 個具體方向進行遴選。（萬得資訊）
5. 上海將對建設電動汽車充換電設施給予財政補貼，直流充電或充放電設施千瓦補貼上限 600 元，交流設施千瓦補貼上限 300 元。（萬得資訊）



H 股市場

6. 新特能源 (01799.HK) 公告，繼簽訂前戰略合作買賣協議書後，於 2022 年 9 月 29 日，集團再次與雙良矽材料(包頭)有限公司("雙良矽材料")簽訂多晶矽戰略合作買賣協議書，將於 2023 年 1 月至 2030 年 12 月期間向雙良矽材料追加銷售合共 15 萬噸多晶矽，訂單價格以月度議價方式確定。若按照 PVInfoLink 公佈的多晶矽最新價格計算，本戰略合作買賣協議書項下的交易總金額預計約為人民幣 454.50 億元(含稅)。根據前戰略合作買賣協議書及本戰略合作買賣協議書，集團將於 2023 年 1 月至 2030 年 12 月期間向雙良矽材料銷售合共 351,900 噸多晶矽。(萬得資訊)
7. 名創優品 (09896.HK) 公佈年度業績：營收破百億 門店數量達 5199 家。公司 2022 財年全年營收 100.9 億元，去年同期為 90.7 億元，同比增長 11.2%。淨利潤 6.38 億元，去年同期虧損為 14.2 億元。調整後攤薄每股盈利為 0.59 元，去年同期為 0.42 元，同比增長 40.5%。(萬得資訊)
8. 東風集團股份 (00489.HK)：獲控股股東東風汽車增持 1503.2 萬股 H 股。於 2022 年 9 月 26 日至 2022 年 9 月 28 日，東風汽車通過港股通管道以平均價格約 4.69 港元增持本公司 1503.2 萬股 H 股股份。(萬得資訊)

海外市場

9. 週四盤後公佈的財報顯示，\$美光科技 (MU.US) \$Q4 營收同比下降約 20%至 66.4 億美元，為兩年多來的首次下降，市場預期為 66.93 億美元。淨利潤為 14.9 億美元，同比下降 45%，市場預期為 13.76 億美元，每股收益為 1.35 美元，上年同期為 2.39 美元，市場預期為 1.198 美元。展望未來，美光科技預計第一季度的營收約為 42.5 億美元，相比之下，分析師平均預期為 60 億美元；剔除部分專案，預計每股收益約為 0.04-0.10 美元，而分析師預期為 0.87 美元。(萬得資訊)
10. 豐田汽車 (TM.US) 計畫將汽油動力汽車作為其產品線的關鍵組成部分，拒絕了像其競爭對手一樣全力進行電動化，原因是擔心消費者接受新技術的速度沒有那麼快。豐田首席執行官豐田章男週四對記者表示，儘管豐田將在未來幾年推出更多的電動汽車，但公司也將提供一系列其他選擇，包括油電混合動力、氫燃料和傳統化石燃料驅動的汽車。這位 CEO 表示，缺乏足夠的基礎設施將影響電動汽車的接受度，這是該公司決定不全面投入電動車領域的一大因素。(萬得資訊)
11. 週四盤後公佈的財報顯示，耐克第一季度營收 126.9 億美元，預估 123.1 億美元；第一季度每股收益 0.93 美元，上年同期 1.16 美元。耐克首席財務官 (CFO) 表示，北美市場的情況再次發生了變化，貨物運輸時間正在改善，但通貨膨脹打擊了需求。該季度耐克的北美庫存量增加了 65%，正在採取「果斷行動」清理庫存，預計本財年公司的毛利率將受到「暫時影響」。截至發稿，耐克盤後股價跌超 9%。(萬得資訊)



大行報告

12. 瑞信發表研究報告指，受疫情影響，預計阿裏截至 9 月底止次財季收入按年增長 3%至 2070 億元，料調整後 EBITA 為 332 億元，較市場預期高出 13%。該行認為，成本控制帶來的持續強勁盈利尚未反映在市場預測。該行指出，雖然仍然存在不確定因素，但與同行相比，阿裏巴巴的市場份額損失正在緩和，亦有較大的成本優化空間。該行重申阿裏巴巴為行業首選，惟預期短期內集團股價更多是受到市場情緒所影響，而非基本面的帶動。該行將其 2023 至 2025 各財年盈測上調 2%至 3%，將港股目標價 161 港元下調至 147 港元，評級跑贏大市。(格隆匯)
13. 美銀證券發表評級報告指，預計攜程今年第三、四季收入分別按年增 23%及 12%，非通用會計準則經營利潤則分別達 11.1 億元及 3.1 億元，並預料國際業務恢復及本地住宿需求，將抵消因疫情以致長途旅程承壓。該行將公司 2023 至 24 年非通用會計準則淨利潤上調 7%至 16%，以反映明年上半年重開及當收入全面恢復，會有更好利潤；同時，該行將其目標價由 267 港元上調至 283 港元，重申其評級為買入。(格隆匯)
14. 里昂發表評級報告表示，快手擁有 3.47 億日均活躍用戶數量(DAU)、5.87 億月均活躍用戶數量(MAU)和最高 125 分鐘的日均用戶使用時長，快手在內地短視頻市場擁有一個獨特的投資機會。但該行相信，市場尚未充分反映集團從線上行銷和直播電子商務方面帶來利潤豐厚的變現能力，預料公司未來 3 年收入複合年增長率為 18%，在 2024 年息稅前利潤率為 14%。該行首予快手評級為「買入」，目標價為 85 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。

