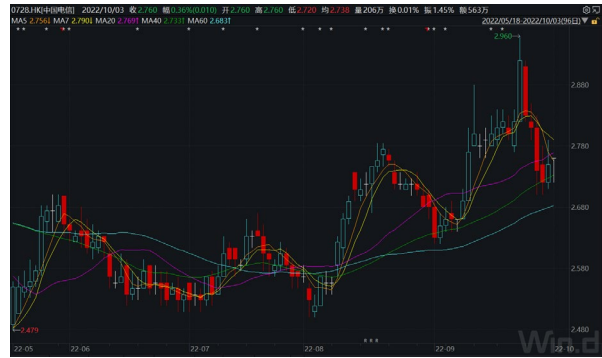


勝利早報

2022.10.03

勝利即日觀點

上周五美股三大指數再次大幅收跌，趨勢繼續轉下，其中，科技、消費股走弱；A股滬深兩市繼續收跌，而港股微收漲，其中，食品飲料、醫療走強，汽車、半導體、電力設備等走弱。隨著全球市場大波動與危機事件出現，美聯儲內部對於加息速度開始出現不一樣的聲音，美聯儲副主席布雷納德表示美聯儲面臨加息過度和加息太少的兩重風險，表示應避免過早撤除加息，但同時警告稱，全球央行迅速加息可能引起金融市場震動。市場期待美聯儲調整貨幣政策，美股、債券并沒反映這個預期。還有英國出現英鎊兌美元暴跌，市場開始預測英國債券市場出現危機，金融機構破產等。實際上不單單是英國，歐洲其他國家也面臨同樣的問題，債券危機、金融機構破產、經濟崩潰等憂慮，被迫歐洲印錢購債救市救經濟，並可能逐步退出俄烏衝突的幹預等。需要注意的是烏克蘭公投入俄四地區，已經與俄羅斯簽了加入協議，將獲得俄羅斯憲法承認。所以俄烏衝突拉鋸戰有望結束，停戰或暴力升級。總的來說，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，國內央行、銀保監宣布階段性放開部分城市房地產行業信貸限制措施，刺激地產行業企穩，反映了銀保監對房地產金融化泡沫化勢頭得到實質性扭轉的判斷。面對國內與國際嚴峻的形勢，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，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。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商之一

在中國數字轉型的背景下，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 30 日未持有 728. HK。



A 股市場

1. 今年國慶出游呈現“新變化”：短周期出游需求突出；“即興度假”成爲新趨勢；“露營風”熱度不減。上海、南京、廣州、北京、杭州、合肥、常州、武漢、珠海、無錫上榜“2022 國慶出游熱門客源地城市 TOP10”榜單。中信證券預計，十一假期出行市場整體表現平淡，但後續修復趨勢依舊明確。投資方面，建議適度淡化博弈擇時，優先關注疫後業績彈性消化當下估值能力强、并且兼具長期邏輯的個股。（萬得資訊）
2. 多位知名基金經理展望四季度 A 股投資機會。華夏基金周克平表示，新經濟周期正在孕育，逐步增持未來經濟結構變遷的主要方向。富國基金王樂樂指出，A 股市場性價比高、邊際改善因素增多。匯豐晉信基金陸彬認爲，當前可能是權益資產價值重估的起點，倉位比結構更加重要，市場風險溢價有望迎來回歸。在結構上，重點關注未來基本面持續變好，同時估值具備張力的行業。（萬得資訊）
3. 券商 10 月金股陸續出爐，目前已有 18 家券商公布 10 月月度投資組合。在各家券商“金股”名單中，珀萊雅獲機構推薦次數最多，共獲得 5 家券商推薦；山西汾酒、絕味食品、隆基綠能均獲得 2 家以上券商推薦。2022 年國慶檔首日成績單出爐。（萬得資訊）
4. 根據燈塔專業版數據，10 月 1 日國內電影總票房超過 2.65 億元。受新冠疫情波動和新片供給不足等影響，今年國慶檔首日票房同比去年有超過 3.5 億元落差，觀影總人次下滑超 50%至 639 萬人次。（萬得資訊）
5. 9 月 30 日，中國人民銀行公佈，自 2022 年 10 月 1 日起，下調首套個人住房公積金貸款利率 0.15 個百分點，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上利率分別調整為 2.6%和 3.1%。第二套個人住房公積金貸款利率政策保持不變。同日，財政部、稅務總局發布公告，提出自 2022 年 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，對出售自有住房并在現住房出售後 1 年內在市場重新購買住房的納稅人，對其出售現住房已繳納的個人所得稅予以退稅優惠。日前，人民銀行、銀保監會發文，決定階段性調整差別化住房信貸政策。（萬得資訊）



H 股市場

6. 當地時間 10 月 1 日，媒體援引四位知情人士報道稱，騰訊控股(00700.HK)正在大舉收購海外遊戲公司的大部分股權或控股權，尤其注重歐洲遊戲公司，主要涉及元宇宙領域。據悉，騰訊今年投資了多家外國遊戲工作室，包括法國最大的遊戲開發商育碧和《艾爾登法環》的開發商 FromSoftware。騰訊首席戰略官 James Mitchell 在二季度財報電話會上表示，騰訊將繼續積極收購海外的新遊戲工作室。此前騰訊傾向於購買小部分股權來投資海外公司，而現在更傾向於全盤收購。(萬得資訊)
7. 9 月 30 日晚，吉利汽車(00175.HK)母公司吉利控股有關人士確認，吉利控股已完成對英國超豪華性能品牌阿斯頓·馬丁·拉貢達國際控股 7.60% 的股份收購。此前，吉利控股已經相繼收購了 \$沃爾沃(VLVLY.US)\$、戴姆勒、路特斯等國際汽車大牌的股份。目前，阿斯頓·馬丁 2021 年的淨虧損高達 1.89 億英鎊，2022 年上半年全球銷量僅為 2676 輛，稅前虧損創新高，達到了 2.85 億英鎊，處於持續虧損的狀態。(萬得資訊)
8. 中國新能源汽車企業陸續發佈 2022 年 9 月的新車交付數據，理想汽車-W(02015.HK)9 月共交付新車 11531 輛，環比增長 152.3%，同比增長 62.5%，位居「蔚小理」榜首；蔚來-SW(09866.HK)在 9 月共交付新車 10878 輛，環比增長 1.88%，同比增長 29.3%；小鵬汽車-W(09868.HK)9 月交付 8468 輛新車，環比下滑 11.6%，同比下滑 18.7%，成為主流新勢力中當月唯一環比、同比雙下滑的公司。9 月 29 日在港股上市的零跑汽車(09863.HK)在 9 月共計交付 11039 輛新車，同比增長超 200%，但環比下降 11.4%。(萬得資訊)

海外市場

9. 特斯拉第三季度交付量 34.38 萬輛，市場預期 35.79 萬輛；產量 36.59 萬輛，市場預期 35.99 萬輛。第三季度，Model S/X 交付量 1.87 萬輛，市場預估 1.61 萬輛；Model 3/Y 交付量 32.52 萬輛，市場預估 34.98 萬輛。第三季度，Model S/X 產量 1.99 萬輛，市場預估 1.58 萬輛；Model 3/Y 產量 34.60 萬輛，市場預估 35.67 萬輛。(萬得資訊)
10. 劉強東就明州民事訴訟和解發表聲明稱，時間永遠向前，希望自己生活和工作能夠儘快恢復正常。律師稱，劉強東先生和劉婧堯女士 2018 年在美國明尼蘇達一次偶然事件所造成的誤會，占用大量社會資源，也給彼此家庭造成深重困擾。為避免進一步訴訟傷害，雙方決定消除誤會達成和解，為這次事件畫上句號。(萬得資訊)



大行報告

11. 摩根大通發表研究報告指，旭輝控股集團為天津的一個物業開發項目進行融資，而其未能就該股權類信托產品如期支付款項。該行認為，事件將損害投資者對旭輝流動性狀況及其管理合資風險能力的信心。在下一個債券到期日為 2023 年 1 月之前，相信旭輝的股價仍會面臨壓力。同時，該行認為，旭輝永升服務對集團是附帶傷害，該行將以上兩隻股票的評級從中性下調至減持，將旭輝目標價由 2.1 港元大削至 0.7 港元，另旭輝永升目標價由 5 港元下調至 2.5 港元。（格隆匯）
12. 美銀發表研究報告指，嗶哩嗶哩于 10 月 3 日將成為第二間在香港由第二上市地位轉換為雙重主要上市的回歸 ADR 公司。由于嗶哩嗶哩于 2021 年 3 月在港上市，除非監管機構不承認第二上市歷史為合格期，否則集團應滿足同股不同權公司上市時間的要求。因此，該行預計公司將在國慶節後加入南向通，首先會是深交所，然後是上交所。而\$阿裏巴巴-SW(09988.HK)\$的情況亦與之相同。（格隆匯）
13. 摩根大通發表報告指，對阿裏巴巴截至 9 月底財季的收入展望轉為審慎，料該季度中國零售商業客戶管理 (CMR) 收入按年下跌 4%。另一方面，由于阿裏對成本節省及效率提升作堅定承諾，摩通預期市場對集團的盈利預測有潛在上升空間。摩通下調阿裏股份目標價，由 140 港元降至 130 港元，評級維持增持。該行提到，集團 2024 財年的盈利增長料復蘇至逾 20%，加上目前市場對其 2024 財年的預測市盈率僅 9 倍，認為集團股價吸引。（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。

