

勝利早報

2022.10.07

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數再度下跌，收在 5 日綫上，其中，能源強，化工材料弱。昨日 A 股休市，港股小幅收跌，其中，航空、餐飲強，汽車弱。昨天美聯儲官員因高通脹與就業數據向好而繼續發布鷹派言論，加劇市場對美聯儲過激加息的憂慮。美聯儲三季度兩次加息共 150 個基點超預期，導致美債收益率全綫上升，10 年期美債一度收益率突破 4%，而最新數據美債首次突破 31 萬億美元逼近上限，高債息嚴重抬升美國債務成本，不利于美國債務擴張，另外，市場預期高通脹隨著大宗商品價格回落與供應瓶頸的解決而有望回落，此外，聯合國貿發會議警告發達經濟體快速加息與緊縮的財政政策可能讓全球陷入衰退，英國央行爲了避免債市崩潰已經重啓量化寬鬆政策，美聯儲加息大概率將放緩，避免金融市場失控。俄羅斯杜馬批准頓涅茨克等四個地區入俄條約，俄羅斯有權使用核武器保護新領土，當下俄烏衝突再往前就是核戰爭，美國不願發生核戰爭，加上歐洲反戰游行頻發，歐美逐步退出可能性再增加，俄烏衝突大概率將要停止。綜合來說，目前國際市場仍是反映利空因素，並沒有反映利好預期，需要留意美股短期走勢是否持續企穩在 10 日綫。面對國內與國際嚴峻的形勢，爲了避免宏觀系統風險，國內各部門將繼續積極應對各種可能出現的風險狀況，某程度上實現穩市場與經濟效果。央行及時將遠期售匯業務外匯風險準備金率從 0 上調至 20%，穩住人民幣匯率。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，并下調公積金貸款利率，穩住地產行業與金融。爲了保障各行業重點企業供應鏈，各位部委聯合政策性銀行與商業銀行大幅增加低息與貼息貸款額度，保障企業現金平穩。另外，香港等地區已經大幅放開防控疫情，北京 11 月重啓馬拉松賽事，預計國內可能在 11 月份後逐步調整疫情防控政策，這將是國內市場潛在重大利好消息。綜合來看，短期來看，利好預期多于利空，市場出現情緒修復性行情的概率較大。策略上，重點關注內循環國策受益的產業，如：成長邏輯強的新能源與新能源汽車產業鏈核心企業、政策糾偏與內需刺激受益的消費、醫療、科技等核心企業。



短線機會

中國移動 (941. HK)
全球領先的通信及資訊服務企業

推薦理由：
業績表現保持國際運營商高水平，淨利潤率在全球運營商中排名第一；
上市以來分紅派息穩定提升，公司預計 2023 年派息率將進一步提升至 70% 以上。

買入價：HKD 50，目標價：HKD 65，
止損價：HKD 48

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 10 月 06 日未持有 941. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 中汽協根據重點企業周報數據推算，2022年9月汽車銷量251.9萬輛，環比增長5.7%，同比增長21.3%；2022年1-9月，汽車銷量1937.9萬輛，同比增長3.9%。（萬得資訊）
2. 乘聯會秘書長崔東樹發文稱，中國二手車市場發展潛力巨大，截止2022年6月份，中國汽車保有量突破3.1億台，擁有汽車駕照的人員達到4.5億人，1.4億人有駕照沒有車。尤其是新能源車的發展，讓中國的更多的普通消費者有了購車和用車的低成本的一個優勢，隨著二手車單獨簽注政策的實施，汽車經銷商集團的二手車業務將蓬勃發展。（萬得資訊）
3. 據燈塔專業版數據，截至10月6日15時06分，2022年國慶檔（10月1日-10月7日）總票房（含預售）突破13億元。（萬得資訊）
4. 韓國市場調研機構SNE Research發布的數據顯示，今年1月至8月，在全球範圍內注冊登記的動力電池裝車總量達到287.6吉瓦時，同比增長78.7%。其中，LG新能源、SK on、三星SDI三家韓企的全球市占率同比下降8.5個百分點，為25%。而同期中國製造商增長迅猛引領全球市場，其中，寧德時代同比猛增114.7%，為102.2吉瓦時，占35.5%，排名第一。（萬得資訊）
5. 換電賽道中的玩家，除了蔚來汽車之外，多數是電池企業、換電運營商、能源企業等，但近兩年來，車企已經成為換電市場中的主力之一。包括上汽、廣汽、吉利、蔚來、長安等在內的多家車企已經入局。隨著中國新能源車滲透率的快速提升，補能矛盾凸顯，高效、省時的換電模式受到關注。（萬得資訊）



H 股市場

6. 香港大學香港經濟及商業策略研究所亞太經濟合作研究項目預期，香港 2022 年第四季實質 GDP 上升 1.8%，合計 2022 年全年經濟則下跌 0.6%。同時，在第五波新冠疫情影響下，今年上半年香港經濟下跌 2.6%。受惠於第二階段政府消費券計劃及社交距離措施放寬，今年第三季實質 GDP 預計同比增長 0.7%。（萬得資訊）
7. 金山軟件：公司正在評估于金山云之投資的可收回金額，並計劃計提減值撥備。預期于 2022 年 9 月 30 日之建議撥備稅前金額將介乎約人民幣 56 億元至人民幣 65 億元及稅後淨額介乎約人民幣 50 億元至人民幣 59 億元。（萬得資訊）
8. 華潤水泥控股：截至 2022 年 9 月 30 日止九個月公司擁有人應占盈利預期將較 2021 年同期顯著減少，主要原因為，公司水泥產品單位銷售成本較 2021 年同期上升；及公司產品銷售量較 2021 年同期下降。（萬得資訊）
9. 保利置業集團：9 月，實現合同銷售金額約 64 億元，合同銷售面積約 29.8 萬平方米，合同銷售均價約 21420 元/平方米；截至 9 月，置業集團累計實現合同銷售金額約人民幣 301 億元，同比減少 26%。（萬得資訊）

海外市場

10. 谷歌宣佈首款智能手錶 Google Pixel Watch 和新一代的智能手機 Pixel 7 和 Pixel 7 Pro，將於 10 月 13 日上市。即日起，可以進行「提前預定」。手錶定價分別為 599 美元和 899 美元。手錶的藍牙/Wi-Fi 版本起價為 349.99 美元，這低於最新一代蘋果手錶的 399 美元起價。（萬得資訊）
11. 美國超微公司 (AMD.US) 週四發佈第三季度初步業績，營收約為 56 億美元，而此前的指引為 65-69 億美元；調整後毛利率預計將在 50% 左右，而之前的指引接近 54%。AMD 表示，營收下降是因為「PC 市場比預期的要弱，以及整個 PC 供應鏈的重大庫存修正行動」。AMD 表示，個人用戶部門的營收約為 10 億美元，同比下降 40%；遊戲部門的收入約為 16 億美元，同比增長 14%；數據中心業務的營收達到了約 16 億美元，同比增長 45%；嵌入式業務的營收提升至約 13 億美元，主要來自於今年早些時候收購了賽靈思。（萬得資訊）
12. 當地時間 6 日週四，有消息稱，\$瑞士信貸 (CS.US)\$ 研究出售旗下酒店 Mandarin Oriental Savoy Zurich，正在和顧問合作，吸引買家的興趣。這家已經營將近 200 年的酒店可能價值約 4 億瑞士法郎。（萬得資訊）



大行報告

- 渣打北亞區投資總監鄭子豐認為，港股風險主要來自企業盈利預測下調而非估值收縮。鄭子豐稱，恆指市盈率正處歷史低位，相信估值收縮空間已經不大。不過，恆指明年企業盈利預測同比增長10%，仍具下行空間。他指，企業盈利情況將取決於內地通關的時間和利率何時見頂。他預期，恆指會16250點至19000點間震盪。美國持續加息，香港銀行在上月終於上調最優惠利率(P)。鄭子豐指，P仍有上行風險，加上樓市供應增加和人口減少令需求減少，故對本地地產股和樓價的看法審慎。(格隆匯)
- 多家基金公司旗下投資總監和知名基金經理展望四季度A股投資機會。天弘基金股票投資研究部基金經理谷琦彬表示，穩增長將持續發力，低估值、順周期板塊業績可期。匯安基金首席研究官吳尚偉表示，情緒悲觀中保持理性，A股再次迎來布局絕佳時機。鵬揚基金副總經理兼股票首席投資官朱國慶表示，對明年股市謹慎樂觀，堅守紀律爭取較好回報。(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。

