

勝利早報

2022.10.17

勝利即日觀點

上周五美股三大指數大幅收跌，其中，科技、新能源等成長行業領跌；A股滬深兩市明顯收漲，趨勢出現拐點往上，港股收漲但尾盤漲幅明顯收窄，其中，醫療、國產軟體等走勢強勁。上周五美股高開低走，主要原因是自從美國公佈高於預期的PPI與CPI數據後，市場反映美聯儲11月加息75個基點預期後有望企穩，但是美聯儲官員表示11月、12月可能分別加息75個基點，這鷹派言論再次令市場恐慌，因為若是如此，美國利率則可能超過5%，這大幅超出市場預期，將給風險資產價格帶來更大的下跌壓力。疊加俄烏衝突升級，中美關係持續緊張等，目前是國際形勢繼續混亂，國際市場仍是難以樂觀，需要等待實質性的拐點事件出現，才考慮加倉。國內市場，本周仍是二十大會議的期間，市場對維穩的預期持續，預計國家各部門正在持續積極應對各種可能出現的風險狀況，針對股市、匯市、債市、房地產市場、疫情防控、產業供應鏈等可能出現的狀況，國家都會逐步釋放信號。國內公佈最新的CPI數據為2.8%，仍維持低通脹水準，國內通脹壓力不高，這對A股來說是利好。根據二十大會議精神，五大國有銀行發佈支持實體經濟的進一步計畫，有望提振市場信心。行業上，醫療行業出現重磅利好，IVD招標降價低於預期，國家醫保局明確創新醫療器械暫不納入集采，有利於市場維持醫療行業估值修復的信心。展望後市，市場維穩將持續，A股下跌幅度有限，週邊市場仍難以樂觀，繼續建議等待轉折性事件出現才大幅加倉。策略上，短線適當加倉出超跌反轉的行業，如：醫療行業，同時，等時機中線部署重點關注內迴圈國策受益的產業，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科技等核心企業。



短線機會

康方生物 (9926.HK)

一家雙抗藥物領先企業，專注於滿足腫瘤、免疫及其他治療領域的研發平臺。

推薦理由：

雙抗藥物可憑藉潛在的療效和安全性優勢，有望替代傳統單抗和小分子藥物；預計2022至2030年全球雙抗市場規模平均複合增長率達39.6%；公司作為全球領先的雙抗藥物研發企業，已成功推出國內首款雙抗藥物，全球僅有4款雙抗藥物上市，公司有望獲得先發優勢。

生物制藥經過長時間調整，回補倉位的需求會驅動醫藥行業行情繼續，估值吸引，有望迎來資金加配驅動的行情。

買入價：HKD 25，目標價：HKD 35

止損價：HKD 22

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2022年10月14日未持有9926.HK。



A 股市場

1. 黨的二十大報告提出新時代新征程的中心任務，明確中國式現代化的含義和本質。報告指出，全面建成社會主義現代化強國，總的戰略安排是分兩步走：從二〇二〇年到二〇三五年基本實現社會主義現代化；從二〇三五年到本世紀中葉把我國建成富強民主文明和諧美麗的社會主義現代化強國。未來五年是全面建設社會主義現代化國家開局起步的關鍵時期。(萬得資訊)
2. 黨的二十大報告指出，高質量發展是全面建設社會主義現代化國家的首要任務。必須完整、準確、全面貫徹新發展理念，堅持社會主義市場經濟改革方向，堅持高水準對外開放，加快構建以國內大循環為主體、國內國際雙迴圈相互促進的新發展格局。要構建高水準社會主義市場經濟體制，建設現代化產業體系，全面推進鄉村振興，促進區域協調發展，推進高水準對外開放。(萬得資訊)
3. 據證券時報，為進一步提高外資投資 A 股便利性，證監會正研究制定外資適用特定短線交易制度的兩項政策，即允許符合條件境外公募基金參照境內公募基金按產品計算持有證券數量，豁免香港中央結算有限公司適用特定短線交易制度。相關思路和措施已基本明確，正在履行相關程式，條件成熟時將依法公佈實施。(萬得資訊)
4. 中國工商銀行、中國農業銀行、中國銀行、中國建設銀行、交通銀行 10 月 16 日分別發佈公告，今年前三季度五大商業銀行發揮大行支柱作用，加大投融資投放力度，更加精準、高效地支持了實體經濟。據瞭解，這五家商業銀行以及中國郵政儲蓄銀行六大行今年前三季度共新增人民幣貸款超過 9.53 萬億元。(萬得資訊)



H 股市場

5. 建設銀行(00939.HK)公佈,該行信貸規模實現較快增長。截至2022年9月末,該行人民幣貸款近20萬億元,較上年末增加人民幣2.1萬億元,同比多增近人民幣5200億元。資源配置結構進一步優化。普惠金融貸款近人民幣2.3萬億元,較上年末增加近人民幣4200億元,增幅22%。投向製造業的貸款人民幣2.2萬億元,較上年末增加人民幣5400億元,增幅32%。基礎設施行業領域貸款餘額人民幣5.66萬億元,較上年末增加近人民幣5800億元,支持國家基礎設施和民生專案建設;綠色貸款近人民幣2.6萬億元,較上年末增加人民幣6300億元,增幅32%,助力經濟社會低碳轉型。個人住房貸款餘額人民幣6.5萬億元,較上年末增加人民幣1100億元。(萬得資訊)
6. 贛鋒鋰業(01772.HK)公佈2022年前三季度業績預告,預計歸屬於上市公司股東的淨利潤143億元-153億元,同比增長478.29%-518.73%;扣除非經常性損益後的淨利潤133億元-143億元,同比增長831.45%-901.48%;基本每股收益7.10元/股-7.60元/股。(萬得資訊)
7. 中國中冶(01618.HK)發佈公告,1-9月新签合同額9352.7億元,較上年同期增長6.6%。9月新簽14筆10億元以上的重大工程,合計489.9億元。三季度新签合同額2882.7億元,同比增長10.0%,其中5000萬元以上工程承包專案645個,合計2671.2億元。此外,公司旗下上海寶冶與中銀證券訂立買賣協議,將其應收賬款作為基礎資產打包轉讓給中銀證券設立的資產支持專項計畫,發行規模25億元,期限不超過3年。(萬得資訊)
8. 思摩爾國際(06969.HK)公佈,該公司於2022年第三季度全面收益總額約人民幣7.04億元,經調整純利為7.21億元,同比減少42.3%。前三季度全面收益總額約20.885億元,經調整純利約21.57億元,同比減少48.9%。公告稱,2022年第三季度研發支出較比較期間有較大幅度增加。為應對未來長期發展需要,提升集團管理及行銷能力,集團增加了對資訊系統、組織及流程、行銷體系建設等方面的投入,使管理費用、銷售費用較比較期間有較大幅度增加,但與2022年第二季度相比保持相對穩定。(萬得資訊)

海外市場

9. 當地時間週六,美聯儲大鷹派布拉德在國際貨幣基金組織和世界銀行召開的秋季年會上暗示,美聯儲可能會在11月和12月的兩次會議上分別加息75基點,但也表示現在做出這樣的決定為時過早。(萬得資訊)
10. 在一個多月前,可能誰都沒想到,英國政府的一個減稅計畫,讓英國成為本輪加息週期中第一個倒下的發達經濟體,甚至英國超過萬億英鎊規模的養老金都命懸一線。在摩根大通首席執行官Jamie Dimon看來,這遠遠不是當前市場動盪的終結,投資者應當為更多的類似事件發生做好準備。(萬得資訊)



大行報告

11. 瑞信發佈研究報告稱，維持騰訊「跑贏大市」評級，目標價 441 港元，認為對其主要焦點包括第四季復蘇前景、成本優化的進展、影片帳戶變現能力的提升，及透過回購回饋股東等。該行預期，公司今年第三季總收入將同比下跌 1%至 1408 億元人民幣；經調整淨利潤則預計同比倒退 3%至 308 億元人民幣。按業務劃分，該行估計集團第三季手機遊戲收入同比下跌 5%，主要由於本土及國際市場的流量正常化，加上缺乏大型遊戲等。至於廣告收入的跌幅預將同比收窄至 9%，主因基數低及需求有溫和改善。（格隆匯）
12. 傑富瑞發表評級報告，預計百度第三季核心收入按年持平，維持約 247 億元。分業務來看，考慮到宏觀逆風和疫情不確定性，料百度核心的線上行銷按年下跌約 6%。預料第三季百度核心 non-GAAP 營業利潤率約 22%，與 Q2 水準相若；至於第四季，鑒於第三季情況，該行調整對公司的收入預測趨勢，料會出現穩健的成本控制，將其目標價下調至 210 港元，維持其評級為買入。（格隆匯）
13. 摩根士丹利發表報告表示，就藥明康德發盈喜，預計今年首三季度收入及整非國際財務報告準則下淨利潤按年各升 71.9%及 77.9%，較該行原預期各高出 3.6%及 17%，即相當於今年第三季收入及經調整非國際財務報告準則下淨利潤按年分別升 77.8%及 82%。大摩指，藥明康德給予全年收入增長 68%至 72%的指引，鑒於其今年首九個月業績強勁，該行認為這是非常可實現的，並重申藥明康德為該行的喜愛股份之一，維持「增持」投資評級及目標價 177 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。

