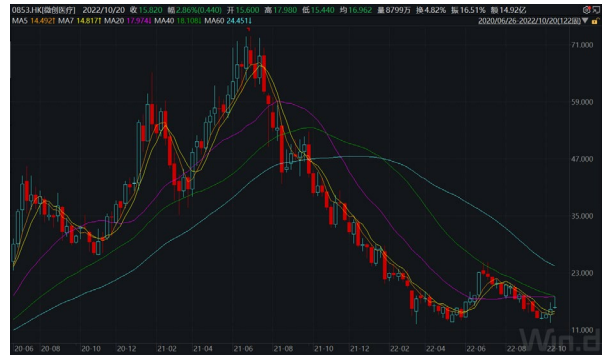


勝利早報

2022.10.20

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數繼續大幅下跌，其中，新能源汽車弱，中概股再度大幅收跌。昨日 A 股滬深兩市與港股均收跌，其中，新能源汽車、科技股弱，生物醫藥、醫療器械、航空航天等也出現調整。昨天美國金融企業、汽車企業公布業績提振市場氣氛，但是市場對美聯儲 11 月、12 月分別加息 75 個基點的預期持續升溫，并且預期明年上半年仍將可能因高通脹而繼續加息，預期利率超過 5%，導致美國債券收益率飆升，其中，10 年美債收益率飆升至 4.11%，市場普遍認為美國高通脹與美聯儲大幅加息將導致美國企業下滑以及經濟進入衰退期，這將給風險資產價格帶來下跌壓力，加劇了市場恐慌，尤其對新興市場資產壓力較大。另外美聯儲公布褐皮書表示企業對前景更加悲觀，但通脹壓力有所緩解，仍強調堅持加息對抗通脹。還有俄烏衝突升級，沙特產油國可能對抗美國，歐洲高通脹且游行頻繁，中美關係緊張等，目前國際形勢繼續混亂，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，國內政府對經濟與市場維持持續，在低通脹環境下，加大流動性投放與政策扶持的概率較大，從地產政策鬆動與醫療集采制度糾偏分析，過度監管政策在四季度可能得到糾偏，如：醫療、互聯網科技等，還有隨著新一屆領導人確定，以及國內產新冠藥上市、精准防疫手段推廣等，目前爭議最大的疫情防控政策有糾偏的可能，如：隔離時間縮短等，某程度上利于經濟與市場信心恢復。展望後市，國內市場維穩將持續，A 股下跌幅度有限，但外圍市場仍難以樂觀，繼續建議等待轉折性事件出現才大幅加倉。策略上，重點關注二十大報告提出重點議題，短線適當加倉出超跌反轉的行業，如：醫療行業，同時，等時機中綫部署重點關注內循環國策受益的產業，如：國家主力扶持的信創行業，儲能行業等核心企業，政策糾偏與內需刺激受益的科技等核心企業。



短線機會

微創醫療 (853. HK)

中國領先的醫療器械開發商、製造商及營銷商。

推薦理由：

近期國家醫保局明確創新醫療器械暫不納入集采；受集采預期利好政策集中釋放，貼息貸款以及醫藥板塊低配等因素影響，醫療器械和科研裝備估值逐步迎來重估；

公司作為創新醫療器械平臺型企業將受益，基于研發實力、產品商業化前景看，公司估值偏低。

買入價：HKD 15.5，目標價：HKD 22，

止損價：HKD 14.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 10 月 19 日持有 853. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 在基本面逐步向好的預期下，私募對於股市的看法也更加積極。調研顯示，78%的私募認為滬指3000點附近已經充分反映各種利空因素，估值已經處在相對底部，因此他們認為3000點是底部，而且有很强的支撐。重陽投資合夥人寇志偉認為，A股目前確實已處於一個底部區間，這個底部可能不是一個短期的底部，而是未來2-3年甚至更長時間的一個底部。（萬得資訊）
2. 明星公私募基金經理最新持倉變動情況曝光。馮柳三季度繼續加倉安防龍頭海康威視3400萬股，合計增持金額約10個億；劉彥春也繼續堅守該股。鄧曉峰在10月新進梯媒龍頭分眾傳媒的前十大股東名單，但是張坤退出。莊濤掌舵的盤京投資旗下兩隻產品新進水處理劑龍頭泰和科技前十大流通股股東名單。（萬得資訊）
3. 據證券時報，上市公司三季報或成為基金經理的業績催化劑。業績驚艷并超預期的上市公司三季報中，頻頻現身明星基金經理的身影，一些名不見經傳的冷門賽道更成為明星基金慧眼識珠的關鍵。多名基金公司人士指出，三季度披露之際或將是布局股票的重要時間窗口，在未來的一段時間，對A股不利的因素大概率會消退或轉正，A股市場或將撥雲見日、漸入佳境。（萬得資訊）
4. 據券商中國，10月17日中午以來，三天時間內，26家投資機構宣布擬申購旗下基金產品近18億元。值得注意的是，此次不少公募基金在自購公告中特別提出，自購的產品以權益類基金為主，誠意十足。業內人士表示，基金公司通過自購旗下基金產品，尤其是權益類基金，表明了基金公司與投資者風險共擔、利益共享的態度，更彰顯對資本市場長期看好的信心。（萬得資訊）



H 股市場

5. 港交所計劃于明年修改上市規則，為尚未達到利潤和交易要求的特專科技公司融資提供便利。此外，港交所計劃重振 GEM（創業板）市場，為中小企業和初創企業提供一個有效的融資平臺。港交所第三季度股東應占溢利為 22.63 億元，同比下跌 30%。（萬得資訊）
6. 復星國際 (00656.HK) 公告，沙鋼集團（作為買方）與復星高科、復星產投及復星工發（作為賣方，均為公司附屬公司）於 2022 年 10 月 14 日簽訂框架協議。據此賣方有意向出售，買方有意向收購目標權益（占目標公司南京南鋼鋼鐵聯合有限公司 60% 的股權）。潛在出售的意向代價不超過人民幣 160 億元，潛在出售代價的確切金額將視盡職調查結果由框架協議訂約方進一步協商。此外，公司已向香港聯交所申請于 2022 年 10 月 20 日（星期四）上午九時正起恢復股份買賣。（萬得資訊）
7. 藥明生物 (02269.HK) 發佈公告，於 2022 年 10 月 19 日斥資約 2.36 億港元回購股份 500 萬股，每股回購價格為 46.9-47.5 港元。9 月 30 日-10 月 19 日藥明生物累計回購約 18.44 億港元，佔其 3 億美元回購計劃的 82%。（萬得資訊）
8. 金沙中國有限公司 (01928.HK) 發佈公告，金沙中國 2022 年第三季的淨收益總額較 2021 年第三季的 6.11 億美元減少至 2.51 億美元。金沙中國 2022 年第三季的淨虧損為 4.72 億美元，而 2021 年第三季則為 4.23 億美元，同比擴大 11.58%。（萬得資訊）

海外市場

9. 馬斯克表示，特斯拉的市值有望超過蘋果和沙特阿美的總和。預計 2022 年，產量增速有望超過 50%，車輛交付增速將低於 50%。德國的電力問題不會影響柏林工廠的生產。Cybertruck 皮卡有望在明年年中投產。預計 2024 年將生產 5 萬輛 Semi 電動卡車。截至目前，特斯拉總市值為 6957 億美元，蘋果總市值為 2.31 萬億美元，沙特阿美總市值為 7.86 萬億沙特裏亞爾（約 2.09 萬億美元）。（萬得資訊）
10. 奈飛 (NFLX.US) 公布全面超預期的第三季度業績後，多家華爾街大行上調奈飛的評級和目標價。① 德銀將奈飛的股票評級從「持有」上調至「買入」，目標價從 270 美元升至 350 美元。② 巴克萊將奈飛的目標價從 170 美元上調至 235 美元，並保持「與大盤持平」評級。③ 摩根大通將奈飛的股票評級從「中性」上調至「增持」，目標價從 240 美元上調至 330 美元。④ 富國銀行予奈飛「與大盤持平」評級，目標價為 300 美元。⑤ 瑞士信貸將奈飛的目標價從 263 美元上調至 271 美元，並保持「中性」評級。⑥ Wedbush 分析師 Michael Pachter 將奈飛的目標價從 280 美元上調至 325 美元，並保持「跑贏大盤」評級。（萬得資訊）



大行報告

11. 大摩發研報指，相較于與航空公司此前于 8 月提到的航班計劃（即 2022 年底恢復約 10% 的疫情前水平），航空公司于近日披露的航班計劃更為積極：據東方航空稱，至 2022 年底，整體行業的國際航線方面將恢復約 16% 的疫情前運力，而東航將恢復至疫情前 10-15% 的運力。春秋航空亦確認，在新航季中，其國際航班時段將較當前水平增加三倍。但該行續指，市場對內地疫情防控政策仍存在擔憂，認為其或部分阻礙航空旅行需求復蘇，進而拖累航空公司盈利。（格隆匯）
12. 瑞信發表報告指，特步國際第三季經營業績符合預期，核心品牌零售銷售按年增長 20% 至 25%，與該行預期相符。不過，集團月度零售銷售趨勢轉弱，9 月及 10 月國慶假的增長降至介乎約 10% 至 16%，對比 7 月及 8 月為增長 25% 至 30%，而集團管理層似乎對明年的前景持謹慎態度，在維持其 2025 年目標的同時對指引有保留。該行將特步明年及 2024 年收入及每股盈利預測下調 2% 至 4%，反映零售銷售展望更為保守，明年前景能見度低。股份目標價由 16 港元調低至 12.2 港元，評級維持跑贏大市。（格隆匯）
13. 中信證券發研報指，安踏體育三季度宏觀經濟與消費環境壓力仍在，且局部疫情反復對公司各品牌銷售均造成一定擾動，但公司經營成果仍具看點：安踏兒童差异化定位成效持續兌現；FILA 品牌線上銷售高速增長；其他品牌受益戶外熱潮延續優異表現。憑藉大促活動提振銷售&改善庫存水平，加大費用管控力度，公司仍維持中報給出的全年指引不變。該行維持安踏「買入」評級，予目標價 110 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。

