

勝利早報

2022.10.21

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數繼續收跌，其中，半導體轉強，新能源汽車弱。昨日A股滬深兩市強勢收漲，港股則收跌，其中，半導體、生物醫藥、創新醫療器械等強勢，光伏、電池等弱。昨天美國企業發佈業績報告偏正面，但是美聯儲官員表示通脹率高，利率需要繼續上升。該鷹派言論刺激美國債券收益率繼續上升，其中，10年美債收益率一度觸及4.22%。市場已經開始預期美聯儲明年上半年仍繼續加息至5%以上，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，尤其對新興市場資產壓力較大。還有俄烏衝突升級，沙特產油國可能對抗美國，歐洲高通脹且遊行頻繁，中美關係緊張等，目前是國際形勢繼續混亂，國際市場仍難以樂觀，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，國內政府對經濟與市場維穩持續，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採制度糾偏分析，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，最近航空公司已經增加國際航班，也有消息稱國內可能調整由境外人員隔離期由“7+3”改為“2+5”等，某程度上利於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，但週邊市場短期仍難稱樂觀，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，短線重點關注內迴圈國策受益的產業，如：生物制藥、創新藥療、信創行業，儲能行業等核心企業。



短線機會

榮昌生物-B (9995. HK)
一家创新型生物藥研發企業

推薦理由：

主攻自身免疫疾病、抗腫瘤、眼科等重大疾病領域，屬於市場空間較大的領域；
已進入商業化或後期臨床的3款核心產品主要為泰它西普、維迪西妥單抗和RC28，均為全球首創藥物；
得益於優秀的商業化能力，公司重磅產品將陸續獲批上市，大幅推升業績；
股價經過前期回調，目前公司估值合理。

買入價：HKD 45，目標價：HKD 70

止損價：HKD 40

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2022年10月20日未持有9995. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. A 股迎“定向降息”！中證金融宣佈整體下調轉融資費率 40 個基點，並同步啟動市場化轉融資業務試點。從歷次下調轉融資費率情況來看，2014 年 8 月、2016 年 3 月、2019 年 8 月，相關費率調降後，A 股均迎來一波上漲行情。中證金融表示，此次下調轉融資費率，是根據資金市場利率水準做出的正常經營性調整，旨在滿足證券公司低成本融資需求，促進合規資金參與市場投資，維護我國資本市場平穩健康發展。此次轉融資市場化改革，旨在提高資本市場資源配置效率，更好服務於證券公司多樣化融資需求。改革的核心是“靈活期限、競價費率”。（萬得資訊）
2. 證監會相關人士表示，對於涉房地產企業，證監會在確保股市融資不投向房地產業務的前提下，允許存在少量涉房業務但不以房地產為主業的企業在 A 股市場融資。一是自身及控股子公司最近一年一期房地產業務收入、利潤占企業當期相應指標的比例不超 10%；二是參股子公司最近一年一期房地產業務產生的投資收益占企業當期利潤的比例不超 10%。（萬得資訊）
3. 據中國基金報，近期，A 股刮起了一陣上市“回購潮”。浙商證券發佈公告稱，擬回購公司股份作為實施股權激勵計畫的股票來源。數量下限約為 1939 萬股，上限約為 3878 萬股。公告顯示，回購的最高價格不超過 15.61 元。而截至 20 日收盤，浙商證券的收盤價為 10.06 元，較今年年初已經下跌近 30%。最高回購價高於現價的 55.17%，說明公司對未來的股價非常有信心。（萬得資訊）
4. 10 月 20 日晚，又有不少上市公司提前“劇透”了前三季度業績，光伏組件龍頭晶科能源、矽料龍頭通威股份、半導體 CVD 設備龍頭拓荆科技等企業業績翻倍增長。Wind 數據顯示，兩市已有 438 家上市公司披露前三季度業績預告，其中，258 家預增，116 家略增，21 家扭虧，9 家續盈，合計 404 家公司業績預喜，占比達 92.24%。從細分行業分佈看，業績預喜的上市公司，主要分佈在基礎化工、電力設備、電子、醫藥生物行業。（萬得資訊）



H 股市場

5. 中國移動(00941.HK)發佈公告, 2022年前三季度營業收入為7,235億元, 比上年同期增長11.5%; 歸屬於母公司股東的淨利潤為985億元, 比上年同期增長13.3%。其中, 第三季度實現營業收入2266億元, 同比增長10.5%; 歸屬於母公司股東的淨利潤283億元, 同比增長1.5%。(萬得資訊)
6. 中國電信(00728.HK)公告, 前三季度實現營收3578.43億元, 同比增長9.6%; 淨利潤245.4億元, 同比增長5.2%。其中, 第三季度實現營業收入1176.24億元, 同比增長7.9%; 淨利潤62.52億元, 同比增長12%; 基本每股收益0.07元。(萬得資訊)
7. 招金礦業(01818.HK)公佈, 2022年1-9月, 公司營業收入為人民幣57.89億元, 同比增長7.94%; 歸屬於母公司所有者權益的淨利潤為人民幣2.65億元, 同比增長659.78%, 基本每股收益為人民幣0.08元。(萬得資訊)
8. 福耀玻璃(03606.HK)公佈, 前三季度實現營收204.40億元, 同比增長19.16%, 實現歸母淨利潤39.01億元, 同比增長50.28%; 其中單三季度實現營收75.36億元, 同比增長34.34%, 實現歸母淨利潤15.19億元, 同比增長83.77%。(萬得資訊)
9. 中國中免(01880.HK)公告, 為支持並積極參與海南自貿港建設, 公司投資建設的海口國際免稅城將於10月28日開業運營。海口國際免稅城位於海南省海口市西海岸城市副中心, 緊鄰海口重要的交通樞紐新海港。開業後, 海口國際免稅城將成為繼三亞國際免稅城之後世界最大單體免稅店, 也將成為海南自貿港建設標誌性專案之一。(萬得資訊)

海外市場

10. 摩根大通認為市場通脹正在下降, 通脹峰值現已過去。該金融機構在一份投資者報告中提及, 預計到12月美國整體通脹率將達到6.8%, 而核心通脹率將保持在5.1%。摩根大通表示:「雖然通脹數據可能在明年年底之前都將維持超過預期, 但我們看到有跡象表明通脹數據增速已經開始放緩, 而且隨著時間的推移, 放緩的趨勢將變得更加明顯。」(萬得資訊)
11. 隨著美聯儲大幅加息遏制通脹, 美國房貸利率自今年年初以來一路飆升, 已經逼近了7%, 這打擊了購房者的熱情, 澆滅了新冠疫情爆發後的房地產繁榮。當地時間週四, 美國住房抵押貸款巨頭房地美在一份聲明中表示, 30年期固定抵押貸款的平均利率攀升至6.94%, 創下2002年4月以來的最高水準, 去年同期為3.09%。同一天, 根據美國全國房地產經紀人協會的數據, 美國9月成屋銷售總數年化連續第八個月下降, 創2007年以來最長連降月數。(萬得資訊)



大行報告

12. 高盛發表報告指，港交所昨日(19日)舉行了第三季業績後簡布會，重點包括港交所作出更多上市改革，就特專科技公司上市制度刊發諮詢檔，新規則一旦實施，將適用於五個專業技術行業之一的公司。此外，行政長官李家超在《施政報告》亦提到港交所可考慮重振創業板。因應第三季業績，高盛調整港交所今年至2025年每股盈利預測，分別升1%、降3%、降3%及降1%，股份目標價由398港元調低至390港元，評級維持「買入」。(格隆匯)
13. 摩通發報告指，李寧年第三季的零售流水按年錄得10%至20%中段增長，表現符合該行預期，並由第二季的下跌高單位數中恢復。計及兒童業務的強勁增長50%，估計集團整體零售銷售增長近20%，表現跑贏同業安踏/Fila。該行調整李寧今年至2024年盈利預測3%至6%，但股份目標價由94港元降至79港元，相當於預測未來一年市盈率28倍，評級維持「增持」。(格隆匯)
14. 麥格理髮表評級報告指，由於疫情期間供應限制，藥明生物榮獲多項備受矚目的疫苗和抗體，該行預料，公司今年銷量增50%，其收入為主的市場份額由2017年的2.4%，增四倍至2021年的10.3%；公司今年上半年逾四成銷量，來自大型製藥公司，超過佔其20%至30%份額的傳統小型生物技術客戶。該行預料，公司的自由現金流量在2025年表現正面，並能呈可持續增長。該行表示，今年第三季全球整體合同生產服務板塊(CMO)業績表現疲軟，故首予藥明生物目標價為45港元，以及其投資評級為「中性」。(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。

