

# 勝利早報

2022.10.24

## 勝利即日觀點

上周五美股三大指數大幅收漲，其中，科技、新能源等成長行業領漲；A股滬深兩市小幅收漲，港股小幅收跌，其中，醫療、儲能板塊等維持強勢。上周五美股大幅走高，主要原因是美聯儲個別官員表示可能考慮減少12月加息幅度，舊金山聯儲主席呼籲開始考慮加息減速，使此前升破4.3%創2007年來新高的10年期美債收益率刷新日低，資金重新回流風險資產。但目前外圍形勢依然嚴峻，俄烏衝突升級，中美關係持續緊張等，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，上周二十大會議圓滿閉幕，政治權利交接平穩過渡，重要國策將平穩延續。目前看來，市場對維穩的政策持續輸出，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進行維穩。國內公佈最新數據顯示，前三季度GDP同比增長3.0%，明顯好於二季度，生產需求持續改善，就業物價總體穩定。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，但外圍市場仍難樂觀，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能源、人口與安全的重點議題受益行業，以及政策糾偏受益的行業，如：生物製藥、創新藥、信創行業，儲能行業等核心企業。



## 短線機會

康方生物-B (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：

全球生物製藥行業進入收穫期，雙抗藥物對比單抗和小分子藥物有潛在的療效和安全性優勢，到2030年年均複合增長率達40%至807億美元；公司作為全球領先的雙抗藥物研發企業，有多款雙抗產品獲批臨床，推出國內首款產品，是全球4款重磅雙抗藥物之一；行業經過長時間大幅調整，一級與二級市場估值出現倒掛，二級市場估值有望。風險：研發風險、銷售不及預期

買入價：HKD 26，目標價：HKD 35

止損價：HKD 24

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2022年10月21日持有9926.HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 中國共產黨第二十屆中央委員會第一次全體會議，於 10 月 23 日在北京舉行。全會選舉了中央政治局委員、中央政治局常務委員會委員、中央委員會總書記；根據中央政治局常務委員會的提名，通過了中央書記處成員，決定了中央軍事委員會組成人員；批准了二十屆中央紀律檢查委員會第一次全體會議選舉產生的書記、副書記和常務委員會委員人選。（萬得資訊）
2. 對於 A 股後續走勢，中信證券認為，四大擾動落地將帶來月度級別行情右側買點，全面修復行情正處於政策驅動的上半場。中信建投策略認為，預計三季報整體 A 股盈利復蘇彈性仍偏弱，行業配置上建議“多看少動”。中金認為，部分指標顯示市場已經顯現偏底部特徵，當前市場整體估值較低，關注後續催化劑。中銀策略認為，當前 A 股市場正處於低風險、高不確定投資階段。（萬得資訊）
3. 三季報披露進入高峰期，頂流外資機構的持倉情況備受市場關注。近期，A 股上市公司披露的持股數據顯示，瑞銀、摩根大通等外資機構三季度新進持倉多股，挪威中央銀行、高盛集團等對其部分持倉股票進行了增持。總體來看，外資機構以“真金白銀”增持 A 股，以新能源、消費等板塊為主。（萬得資訊）
4. 任澤平表示，世界經濟正步入新一輪深度衰退，歐洲可能爆發全面經濟金融危機，擴大內需、穩住國內經濟基本盤的重要性日益凸顯，關鍵是貫徹高質量發展新理念、深化高水準市場化改革、激發民營經濟活力、發力新基建新能源和穩樓市，這五大政策將有助於提振市場信心，能起到立竿見影的正能量效果。（萬得資訊）



## H 股市場

5. 長城汽車發佈截至 2022 年 9 月 30 日止 9 個月業績，營業總收入 994.80 億元（人民幣，下同），同比增長 9.56%；歸屬於上市公司股東的淨利潤 81.60 億元，同比增長 65.03%；基本每股收益 0.89 元。（萬得資訊）
6. 紫金礦業公告，前三季度淨利潤 166.67 億元，同比增長 47.47%；擬以 2.5 億元-5 億元回購 A 股股份，用於實施公司員工持股計畫或股權激勵，回購價格不超過 8.5 元/股。公司同時公告，擬發行可轉債募資不超過 100 億元，用於收購礦業專案。此外，公司通過公開摘牌的方式，以 59.1 億元獲得安徽金沙鉬業有限公司 84% 股權。金沙鉬業持有安徽省金寨縣沙坪溝鉬多金屬礦勘探權，目前正在辦理探轉採手續。（萬得資訊）
7. 復星醫藥公佈，近日，上海復星醫藥（集團）股份有限公司控股子公司上海復宏漢霖生物技術股份有限公司及其控股子公司自主研發的貝伐珠單抗注射液（國內商品名：漢貝泰）新增肝細胞癌適應症的補充申請獲國家藥品監督管理局批准。（萬得資訊）
8. 中海油服公告，近期，公司海外市場取得重大突破，公司與中東地區一流國際石油公司簽署多份鑽井平臺服務長期合同，合同金額總計約 140 億元。專案實施後，中海油服在中東地區的海外業務服務將形成「全方位融入阿拉伯灣、全方位締結共同體、全方位推進高質量發展」的新市場格局。（萬得資訊）

## 海外市場

9. 富國銀行分析師預計，在經歷了兩個季度的負增長後，美國第三季度實際 GDP 年化季率將達到 2.8%。「我們預計潛在的需求指標仍然穩健，根據最近的 9 月零售數據，我們上調了對第三季度實際個人消費支出季率的預測，目前預計為 0.8%（此前預計為 0.6%）。」該行仍預計明年將出現溫和衰退。但正如其在最新月度報告中所詳述的，最近的勢頭使經濟在今年年初開始衰退的可能性降低了。衰退將在稍晚的時候發生，將從第二季度開始，而不是第一季度。（萬得資訊）
10. 美聯儲罕有連續 5 周「縮表」，令減資產負債表規模跌穿 8.8 萬億美元，至 8.79 萬億美元，美聯儲自 6 月起啟動縮表，到 9 月起，每月將以縮減 950 億美元為上限，自 9 月 15 日以來，至 10 月 19 日的 5 星期，累計縮減 887.61 億美元，單計 10 月至今已縮減 510.58 億美元。美聯儲資產負債表自 4 月中高見 9.015 萬億美元後回落，至今累計縮減 2210.78 億美元。瑞銀髮表報告估計，鑒於美國貨幣市場改革帶來的影響和債務上限，預計美聯儲在明年中左右停止縮表，另一個影響因素包括市場對美聯儲逆回購協議工具的使用需求大。（萬得資訊）





## 大行報告

11. 高盛發表研究報告指出，澳門第三季賭收按季跌 34%，主要是受當地 7 及 8 月份爆發疫情拖累，該行預期 6 間賭場營運商季內 EBITDA 虧損將有所擴大。該行認為，金沙中國第三季 EBITDA 虧損約 1.52 億美元勝預期，該行預期虧損 1.84 億美元及市場預期虧損介乎 1.58 億至 1.98 億美元。此外，該行將金沙 2022 財年 EBITDA 預測上調 40% (相對於基數低)，並維持對其 2023 至 2024 財年預測基本不變。目標價仍為 26 港元，維持對其「買入」評級。(格隆匯)
12. 招銀國際發佈研究報告稱，重申兗煤澳大利亞「買入」評級，考慮到澳大利亞雨季影響，產量目標指引具挑戰性，但預計 22Q4 煤炭價格持續強勁將抵消產量不利因素，目標價 53 港元，現價具備吸引力。該行認為公司穩健的資產負債表以及自由現金流將為潛在派息提供上調空間。(格隆匯)
13. 摩通發表研報指，中國移動第三季收入符合預期，移動業務回升，抵銷了固網業務放緩的影響。但儘管如此，集團第三季 EBITDA 和盈利表現仍較市場預測分別低約 3% 及 7%，伴隨上半年增長顯著減慢，導致銷售開支和營業費用 (OPEX) 按年跳升 24%-35%。該行給予中移動「增持」評級，H 股目標價 65 港元。報告預期，集團第三季業績表現偏疲，對股價將帶來輕微負面影響，但仍看好該股是內地電訊股中最具防守性，主要由於集團持有的現金達市值的 40%、股息率達 10% 並且增加派息比率的前景明朗，及其流通性為同業中最好。(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。

