

勝利早報

2022.10.25

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數繼續收漲，其中，多數科技企業強勢，中概股大幅下跌。昨天 A 股滬深兩市與港股大幅下跌，其中，地產、互聯網科技跌幅較大，國防軍工、半導體等強勢。昨天美國 Markit 製造業指數 10 月份初值為 49.9，低於市場預期。弱勢的經濟數據減弱了市場對美聯儲過激加息的預期。同時，美國財政部耶倫表示能源價格飆升、全球金融市場波動加劇，可能造成美國金融市場不穩定，財政部正在密切關注金融體系可能出現的風險。目前美國財政部重新評估市場風險，美聯儲也重新評估過激加息對市場造成的風險，上周美聯儲個別官員已表示可能考慮減少 12 月加息幅度，避免金融市場受到過大衝擊，有利於市場信心的修復。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，相信市場對維穩的政策將有機會持續輸出。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。展望後市，最近港股與 A 股劇烈調整，板塊表現極度分化，機構換倉的跡象明顯，市場維穩將持續，A 股下跌幅度有限，週邊市場仍需要謹慎。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：軟體、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

金蝶國際 (268. HK)
國內 ERP 軟件雲服務龍頭企業

推薦理由：
國家政策加速推軟體國產化替代，ERP 類軟體國產化率由 25% 上升至 60%；售賣軟體轉向訂閱軟體雲服務模式成為趨勢，公司雲服務轉型非常成功，營收占比超過 70%；憑藉公司持續強化產品力和服務力，有較強的客戶合作粘性較強；受疫情影響，客戶企業在開支上有所收緊，但公司整體續費率仍具韌性；目前股價已經充分反應業績下滑的預期，估值合理

買入價：HKD 10.0，目標價：HKD 15
止損價：HKD 8.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 10 月 24 日未持有 268. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 中國三季度經濟“成績單”出爐，主要指標恢復回穩，明顯好於二季度。國家統計局發佈數據顯示，第三季度我國 GDP 同比增長 3.9%，比二季度加快 3.5 個百分點。三季度，工業發展快速回升，增加值同比增長 4.6%；消費、投資、淨出口三大需求持續回升，恢復發展後勁增強。三季度城鎮調查失業率均值為 5.4%，就業形勢總體穩定。另外，前三季度我國進出口總值 31.11 萬億元，同比增 9.9%。（萬得資訊）
2. 特斯拉宣佈下調中國大陸地區在售 Model 3 及 Model Y 售價，根據車型版本不同，價格降幅為 1.4 萬-3.7 萬元。此次是特斯拉今年以來首次降價，同時交付週期也大幅縮短，Model Y 預計交付週期為 1-4 周，Model 3 預計 4-8 周。特斯拉客服表示，此次 Model 3 及 Model Y 降價後，無法享受 7000 元保險補貼。若車主已下訂單但未提車，則可以在當前官網價格和訂單價之間二選一。（萬得資訊）
3. 三部門將政府採購支持綠色建材政策實施範圍擴大至 48 個市（市轄區），並提出到 2025 年實現政府採購工程專案政策實施的全覆蓋。（萬得資訊）
4. 兩部門印發《交通運輸智慧物流標準體系建設指南》提出，到 2025 年，聚焦基礎設施、運載裝備、系統平臺、電子單證、數據交互與共享、運行服務與管理等領域，完成重點標準制修訂 30 項以上。（萬得資訊）
5. 乘聯會預計，10 月狹義乘用車零售銷量為 191 萬輛，同比增長 11.4%，環比下降 0.7%。其中，新能源車零售銷量預計為 55 萬輛，同比增長 73.5%，環比下降 10%，主要為頭部廠商季節性影響，滲透率 28.8%。（萬得資訊）



H 股市場

6. 長城汽車發佈公告，於 2022 年 10 月 24 日斥資約 3.59 億港元回購股份 4617.9 萬股，每股回購價格為 7.67-7.81 港元。截至 2022 年 10 月 24 日，公司累計回購公司 H 股股份 2.33 億股，占公司於 2022 年 10 月 24 日的已發行總股本的 2.54%及已發行 H 股總股數的 7.79%，購買的最高價為港幣 16.98 元/股，最低價為港幣 7.67 元/股，已使用資金總額為港幣 27.81 億港元。(萬得資訊)
7. 福萊特玻璃發佈公告，2022 年 10 月 24 日，中國證券監督管理委員會(中國證監會)發行審核委員會對福萊特玻璃集團股份有限公司(公司)2022 年度非公開發行 A 股股票的申請進行了審核。根據審核結果，公司本次非公開發行 A 股股票的申請獲得審核通過。(萬得資訊)
8. 新華保險披露 2022 年前三季度業績預減公告，經公司初步測算，公司 2022 年前三季度實現歸屬於母公司股東的淨利潤預計為 47.82 億元至 59.77 億元(人民幣，下同)，與 2021 年同期相比，預計減少 59.77 億元至 71.72 億元，預計同比下降 50%至 60%；公司 2022 年前三季度實現歸屬於母公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤預計為 47.91 億元至 59.89 億元，與 2021 年同期相比，預計減少 59.89 億元至 71.87 億元，預計同比下降 50%至 60%。(萬得資訊)
9. 中國中鐵發佈 2022 年第三季度主要經營數據，該公司前三季度新签合同額 19830.8 億元人民幣，同比增長 35.2%。(萬得資訊)
10. 中國平安公佈平安銀行 2022 年前三季度業績，營業收入約人民幣 1382.65 億元(單位下同)，同比增加 8.7%；歸屬於該行股東的淨利潤 366.59 億元，同比增加 25.8%；基本每股收益 1.78 元。(萬得資訊)

海外市場

11. 歐洲理事會批准，自 2024 年起各類在歐盟範圍內銷售的手機、平板、數碼相機等電子設備必須統一使用 Type-C 充電介面，消費者在購買電子設備時還可以自行選擇是否另外購買充電器。(萬得資訊)
12. 特斯拉提交 10-Q 檔顯示，第三季度中國市場營收達 51.31 億美元，同比增長 64.8%；1-9 月達 135.68 億美元，同比增長 50.5%。特斯拉 CEO 馬斯克表示，其腦機介面公司 Neuralink 的技術演示活動將由 11 月 1 日推遲至 11 月 30 日。(萬得資訊)
13. 蘋果上調美國 Apple Music、Apple TV+和 Apple One 全家桶的訂閱價格，即日生效。蘋果解釋，此次調價的原因是版權費提高。(萬得資訊)



大行報告

14. 摩通發報告表示，中國海外公布今年第三季收入及營運盈利同比各下跌 59%及 82%，因物業交付顯著減少，經營利潤率同比跌 13 個百分點至 10.2%，該行指公司所披露第三季數據欠缺細節如未披露毛利等，而低於預期的交付可能會引發對市場對中國海外今年保持收入正增長的能力的質疑。該行指，中國海外資產負債表保持穩健，第三季度合同銷售呈現良好復蘇。摩通指，由於中國海外於第三季度交付量，通常僅占全年交付量的 15%至 20%，這可能不會導致市場對其盈測立即發生變化，但該行仍認為市場將對低於預期的交付量做出負面反應。該行仍重申對中國海外「增持」評級及目標價 26 港元。該股現報 18.34 港元，總市值 2007 億港元。（格隆匯）
15. 瑞信發表研究報告，預測同程旅行第三季收入按年增長 5%至 20 億元，處於增長指引的下限，並預期經調整淨利潤達到 2.53 億元，按年跌 29%。該行指，8 月下旬新一輪疫情影響第三季收入，9 月至 10 月整體旅行需求低迷，相信超出預期的需求疲軟將影響利潤率表現。考慮到第四季及明年行業前景較弱，相信經營環境將充滿挑戰。瑞信將同程 2022 至 2024 年每股盈利預測下調 20.5%、11.8%及 8.5%，以反映近期業前景較弱，目標價從 18.6 港元下調至 16 港元，維持跑贏大市評級。（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。

