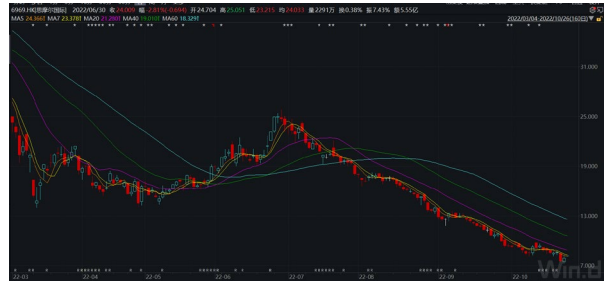


勝利早報

2022.10.26

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數繼續收漲，均突破主要均綫震蕩向上，其中，科技、新能源強勢，中概股出現大幅反彈。昨天 A 股滬深兩市與港股轉強，轉勢跡象明顯，其中，創新醫療、新能源股領漲，地產繼續弱。美國最新 Markit 製造業指數初值低于市場預期且跌出 50，市場開始預期美國經濟衰退壓力增加，減弱了市場對美聯儲過激加息的預期。同時，數據顯示，因為歐洲天然氣庫存較高，國際天然氣價格大幅回落，美國天然氣跌幅更大，有利于通脹回落。市場預期美聯儲 11 月加息 75 個基點，12 月加息 50 個基點而不是 75 個基點。這令市場氣氛有所好轉。預計美股對美聯儲加息的預期差繼續有正反饋，可關注對加息減緩彈性大的成長股。歐洲內部對是否繼續支援烏克蘭有明顯分歧，有望加速俄烏停戰。國內市場，二十大會議圓滿閉幕後，各部門開始加快推出政策穩定金融市場與經濟。昨天央行大幅度逆回購釋放千億流動性，同時，央行等發文維護股市、債市、匯市穩定，以及保障房地產剛需與保交樓，同時，香港金管局也發文準備好入市穩市場。這些重磅消息都有非常積極的作用。還有證監會、滬深兩大交易所發文支持企業上市融資，支持研發成果轉化等；國家公布了重點支持以製造業為重點的外商投資政策，維護中小企業商利益等政策。一系列政策反映新一屆領導對未來政策支持實體經濟發展方向的決心，利于市場信心恢復。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，相信後市市場維穩將持續，港股與 A 股有市場修復行情。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：軟件、生物製藥、創新藥療、信創行業，儲能行業等核心企業。



短線機會

思摩爾國際 (6969.HK)
全球最大的霧化設備製造商

推薦理由：

電子煙將成為全球趨勢，銷售額持續增加；供應鏈恢復，海外電子煙市場正逐步復蘇；國內電子煙立法逐步清晰，電子煙按新政策徵收消費稅，最終消除了電子煙長遠發展障礙；公司作為全球最大且霧化技術最領先的龍頭企業，通過技術優勢深度綁定優質客戶，將獲得更多訂單；對於消費稅，公司不屬消費稅繳納主體，同時，電子煙出口依然適用出口退稅政策，繼續利好公司出口代工業務；思摩爾國際與英美煙草合作穩固，目前一次性煙產品快速起量，此產品延續高增可期。

買入價：HKD 9.0，目標價：HKD 16.0

止損價：HKD 7.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 10 月 25 日持有 6969.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. “一行兩會一局”同日發聲，涉股市、債市、樓市、匯率。央行、外匯局表示，我國貿易順差有望保持高位，人民幣匯率保持基本穩定具有堅實基礎。加強部門協作，維護股市、債市、樓市健康發展。推進金融市場高水平雙向開放，支持香港國際金融中心持續繁榮發展。證監會表示，要健全資本市場功能，提高直接融資比重。擴大高水平制度型開放，拓寬境外上市融資渠道，加強與香港市場的務實合作。銀保監會指出，當前，金融風險整體收斂、金融體系總體穩健。人民幣長期走強的趨勢不會改變，我國持續的國際收支順差和巨額的對外投資淨資產，為人民幣匯率穩定提供了強有力保障。（萬得資訊）
2. 六部門聯合印發政策措施以製造業為重點推動利用外資高質量發展，明確 3 方面 15 條利用外資工作的方向和重點任務，包括：優化投資環境，擴大外商投資增量；加強投資服務，穩定外商投資存量；引導投資方向，提升外商投資質量。其中提出，支持符合條件的外商投資企業在 A 股上市或發行公司信用類債券。（萬得資訊）
3. “頂流”基金經理最新持倉陸續曝光。信達澳亞馮明遠三季度增倉天齊鋁業，減持比亞迪、寧德時代、璞泰來。廣發基金劉格菘三季度前十大持股新進健帆生物，大幅增持國聯股份、聖邦股份，同時減持錦浪科技、賽力斯和龍佰集團。興全基金謝治宇罕見大幅調倉換股，三季度增持韻達股份 1811.44 萬股，耗資近 10 億大筆買入立訊精密，信創概念鵬鼎控股、深信服新進前十大重倉股，化工龍頭萬華化學時隔兩個季度重回前十大重倉股。景順長城劉彥春三季度維持 90% 以上高倉位，減持瀘州老窖、貴州茅臺，對愛爾眼科有所加倉。劉格菘指出，市場整體估值水平進一步向歷史低位靠近，當前時點還請保持耐心，避免情緒化的判斷占主導。謝治宇表示，中期看全 A 估值已較低，新能源、半導體、醫藥等成長性行業估值接近歷史底部位置。劉彥春表示，短期事件衝擊帶來的更多是投資機會。（萬得資訊）



H 股市場

4. 阿裏健康公告，集團預期于截至 2022 年 9 月 30 日止 6 個月錄得期內利潤不少於人民幣 8000 萬元，而 2021 年同期期內虧損則為約人民幣 2.3 億元。董事會認為，扭虧為盈主要是由於（其中包括）：(i) 集團醫藥自營業務用戶規模持續增長，(ii) 集團精細化運營所帶來的議價和定價能力提升和經營效率優化，及 (iii) 平臺規模經濟推動效率提升和成本攤薄。（萬得資訊）
5. 華能國際披露三季報，前三季度實現營業收入 1839.53 億元，同比增長 27%（調整後）；歸母淨利潤虧損 39.42 億元，同比轉虧。第三季度歸母淨利潤虧損 9.34 億元，虧損幅度同比縮小。三季度公司境內電價漲幅大於單位燃料成本漲幅，電量增長，當季同比減虧。（萬得資訊）
6. 泡泡瑪特公布，2022 年第三季度整體收益（未經審核），較 2021 年第三季度同比下滑 5%-10%，其中中國大陸地區收益同比下滑 10%-15%，港澳臺地區及海外收益同比增長 115%-120%。（萬得資訊）
7. 萬洲國際發布 2022 年前 9 個月業績，收入 204.07 億美元，同比上升 1.7%；公司擁有人應占利潤（生物公允價值調整前）9.14 億美元，同比上升 16.4%；每股基本盈利（生物公允價值調整前）7.12 美分。肉製品銷量為 243.3 萬公噸，同比增長 0.04%；豬肉銷量 298.3 萬公噸，同比減少 6.98%。（萬得資訊）
8. 華潤啤酒公告，10 月 25 日公司間接全資附屬公司華潤酒業控股訂立協議，根據增資協議，同意向目標公司（貴州金沙窖酒酒業有限公司）出資，于增資完成後，華潤酒業控股將持有目標公司 4.610% 的股權。根據購股協議，華潤酒業控股同意購買及現有股東同意出售合共 50.58% 的目標公司經擴大股本（于增資完成後）。代價總金額為 123 億元，包括：(1) 增資 10.267 億元；及 (2) 購股 112.733 億元。（萬得資訊）

海外市場

9. 據經濟參考報，本周，歐洲央行將再度議息。目前，從已經披露的各類數據表現以及歐洲央行官員的表態來看，市場普遍認為，歐洲央行將繼續加息，但歐洲經濟下滑趨勢已經顯現，經濟前景堪憂。（萬得資訊）
10. google 第三季度每股收益 1.06 美元，預期 1.26 美元。營收 691 億美元，預期 707.45 億美元。淨利潤 139.1 億美元，預期 169.29 億美元。第三季度谷歌廣告營收 544.8 億美元，市場預估 569.8 億美元。谷歌雲收入 68.7 億美元，市場預估 66.1 億美元。第三季度經營利潤 171.4 億美元，市場預估 197.1 億美元；營業收益率 25%，市場預估 27.9%。穀歌美股盤後跌近 6%。（萬得資訊）
11. 微軟 2023 財年第一財季每股收益 2.35 美元，預期 2.3 美元。營收 501.2 億美元，預期 497.98 億美元。淨利潤 176 億美元，預期 173.07 億美元。微軟美股盤後跌超 2%。（萬得資訊）



大行報告

12. 麥格理發表報告，下調長城汽車目標價 3%至 13.5 港元，維持跑贏大市評級，并預計其電動車銷售將在 2023 財年加速，按年增長 117%。該行指，長城汽車第三季純利超預期，毛利率達 22.5%，創歷史新高。考慮到季內表現，該行維持銷售量預測不變，但將混合平均銷售價格提高 2%至 4%，令收入預測增加 2 至 4%。由于產品組合的改善，今年至後年的毛利率預測提高 94、90 及 84 個基點，并將純利預測分別提高 12%、13%及 14%。（格隆匯）
13. 10 月 25 日，摩根士丹利發表報告指，中國海外發展今年第三季經營表現疲弱，由于入帳時間偏差，季度收入按年下跌 59%，毛利率受壓亦令經調整經營利潤按年倒退約 75%。該行下調中國海外發展今年至 2024 年各年盈測介乎 8%至 9%，分別至 320 億元、345 億元及 347 億元，反映交付和毛利較弱；今年合同銷售預測下調至 3,000 億元，意味按年下跌 19%。至于股份目標價由 23.84 港元調低至 22.4 港元，評級增持。（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。

