

勝利早報

2022.10.28

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數走勢分化，其中，龍頭科技股因業績擔憂持續下跌。昨天 A 股滬深兩市收跌，港股小幅收漲，其中，軟體、半導體強勢。最近美國經濟數據遜色，加上，油氣價格下跌，通脹預期回落，導致市場預期美聯儲加息步伐放緩，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。同時，美債出現倒掛，反映了美國經濟衰退的可能增加，使市場預期拜登政府為了中期選舉有可能出臺一些利好經濟的措施。因此市場預計美股對以上市場預期繼續有正反饋。國內市場，國內各部門繼續加快推出政策穩定金融市場與經濟。昨天國常會會議重點內容是加大貼息貸款下放，刺激內需消費等；央行等發文維護股市、債市、匯市穩定後，央行持續釋放流動性，銀保監會、證監會、滬深兩大交易所等也發文支持實體經濟融資等；國家公佈了支持以製造業為重點的外商投資政策。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，利於市場信心恢復。還有荷蘭取消部分對俄羅斯的制裁措施，德國批准中國企業收購德國港口於晶片企業，這些消息對俄烏衝突結束、歐洲對華政策都有利好因素。展望後市，最近港股與 A 股劇烈波動情況有所回穩，板塊表現分化，機構換倉的跡象明顯，配置符合國家產業方向的行業，而避免受政策監管的行業。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：信創行業、高端裝備、核心新型材料、生物製藥、創新藥療等核心企業。



短線機會

金蝶國際 (268. HK)
國內 ERP 軟體雲服務龍頭企業

推薦理由：

國家政策加速推國產化替代，ERP 類國產化率將大幅提升；

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 11.0，目標價：HKD 15.0

止損價：HKD 9.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 10 月 27 日持有 268. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 據中國證券報，公募基金三季報基本披露完畢，公募基金三季度對銀行股的調倉情況也隨之出爐。Wind 數據顯示，截至目前，寧波銀行、招商銀行、江蘇銀行被超百只主動權益型基金重倉。展望後市，業內人士認為，部分區域性銀行區位優勢顯著、業績成長性突出，看好區域性銀行投資機會。
(萬得資訊)
2. 五大白酒龍頭三季報披露完畢。五糧液第三季度實現淨利潤 48.9 億元，同比增長 18.5%。瀘州老窖第三季度淨利 26.85 億元，同比增 31.05%。洋河股份第三季度淨利潤 21.78 億元，同比增長 40.45%。山西汾酒第三季度淨利潤 20.96 億元，同比增長 56.96%。最早發佈三季報的貴州茅臺三季度淨利潤 146.06 億元，同比增長 15.81%。
(萬得資訊)
3. 兩大中國油氣巨頭髮佈三季報。中國石油第三季度淨利潤 378.8 億元，同比增 71.5%；前三季度累計淨利潤 1202.7 億元，同比增 60.1%。中國海油第三季度淨利潤 368.8 億元，同比增 89%；前三季度累計淨利潤 1087.7 億元，同比增約 106%。
(萬得資訊)
4. 波音發佈 2022 年《中國民用航空市場展望》，預測隨著中國經濟的增長，中國的民用飛機機隊規模在未來 20 年中將增長一倍以上，需要價值 1.5 萬億美元的 8485 架新飛機來服務乘客出行和貿易發展。
(萬得資訊)



H 股市場

5. 天齊鋰業發佈 2022 年三季報，前三季度實現營收 246.46 億元，同比增長 536.40%，實現歸母淨利潤 159.81 億元，同比增長 2916.44%；基本每股收益 10.48 元。其中單三季度實現營收 103.50 億元，同比增長 580.19%，實現歸母淨利潤 56.54 億元，同比增長 1173.35%，扣非淨利潤同比增長 4092.31%。期內營業收入增加，主要系本期公司主要鋰產品售價和銷量均較上年同期增加所致。
(萬得資訊)
6. 廣汽集團公佈 2022 年第三季度報告，2022 年第三季度營業收入 315.27 億元，同比增長 51.58%；歸屬於上市公司股東的淨利潤 23.12 億元，同比增長 144.07%。前三季度淨利潤 80.62 億元，同比增長 52.59%。營業收入增長主要是本報告期自主品牌汽車銷量同比較大幅度增長帶來收入增加，特別是「埃安」新能源車本年累計銷量突破 18 萬輛，同比增長 132.09%。
(萬得資訊)
7. 中國海洋石油公佈，2022 年前三季度，公司實現未經審計的油氣銷售收入約人民幣 2,658.9 億元，同比上升 67.6%，主要原因是國際油價上升和銷量增加。歸屬於母公司股東的淨利潤達人民幣 1,087.7 億元，同比上升 105.9%。前三季度，公司的平均實現油價為 101.40 美元/桶，同比上升 55.8%，與國際油價走勢基本一致；平均實現氣價為 8.14 美元/千立方英尺，同比上升 20.2%，主要原因是市場供求影響帶來的價格上漲。公司桶油主要成本管控良好，前三季度桶油主要成本為 30.29 美元。
(萬得資訊)
8. 中國石油股份公告，2022 年前三季度，公司營業收入 24554.01 億元人民幣，同比增長 30.6%；歸屬於母公司股東的淨利潤 1202.71 億元，同比增長 60.1%；基本每股收益 0.66 元。
(萬得資訊)

海外市場

9. 蘋果第四財季每股收益 1.29 美元，預期 1.27 美元。營收 901.5 億美元，預期 889 億美元。淨利潤 207.21 億美元，預期 205.26 億美元。第四財季 iPhone 收入 426.3 億美元，同比增長 9.7%，市場預估 426.7 億美元。iPad 收入 71.7 億美元，同比減少 13%，市場預估 78.1 億美元。蘋果美股盤後跌近 1%。
(萬得資訊)
10. 英特爾第三季度調整後每股收益 0.59 美元，預期 0.33 美元。營收 153 億美元，預期 153.16 億美元。淨利潤 10 億美元，預期 5.18 億美元。
(萬得資訊)
11. 亞馬遜第三季度每股收益 0.28 美元，預期 0.22 美元。營收 1271 億美元，預期 1277.64 億美元。淨利潤 29 億美元，預期 22.47 億美元。
(萬得資訊)



大行報告

12. 麥格理研究報告指，萬洲國際第三季經營利潤按年升 22%，主要來自中國豬肉業務利潤回升，以及美國肉製品業務的增長所帶動，但在成本上升壓力及美國新鮮豬肉業務虧損的拖累下，仍低於該行預期約 6%。報告預期，由於生豬價格上升，第四季中國肉製品業務仍面對一定壓力，雖然公司致力控制成本，但不排除 2023 年價格將上調。隨著每噸利潤正常化，該行預測美國肉製品業務第四季可能會出現高基數。(格隆匯)
13. 野村發表報告指，中國平安今年第三季經營利潤按年增長 3%至 379 億元，符合該行預期；純利則按年下跌 31%至 162 億元，較該行預期低 19%，主要由於投資表現疲弱，其第三季年化總投資回報按年下跌 2.2%至 1.9%。另一方面，集團第三季壽險新業務價值按年下跌 20%至 63 億元，較該行預期低 8%；首年保費則按年下跌 12%，新業務價值/首年保費的毛利率按年降 2.7%至 26%。(格隆匯)
14. 摩根大通發表報告，預期友邦保險今年第三季業績表現更為疲弱，由於去年同期基數高、內地業務持續中斷，及本地貨幣兌美元疲弱，估計集團以實際匯率計的新業務價值將按年下跌 6%。不過，因預期集團明年的新壽險銷售將會復蘇，加上核心盈利的自然增長，及有高盈利分配予股東，該行建議趁友邦股價於弱勢時收集。摩通下調友邦股份目標價，由 102 港元降至 99 港元，評級維持增持。(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。

