

勝利早報

2022.11.03

勝利即日觀點

隔夜美國三大指數高開低走，市場情緒急轉直下，其中，科技股拖累大市，中概股走勢持續向好。昨天 A 股滬深兩市與港股大幅收高，11 月資金持續流入的現象明顯，其中，創新醫療、新能源股領漲，地產由於大型地產商暴雷而繼續走弱。昨天美聯儲如期暴力加息 75 個基點，決策聲明暗示鴿派轉向漸進，美股盤中一度集體轉漲且美債收益率跌幅加深，但在美聯儲主席鮑威爾發言後，形勢急轉直下，因他此次直白表示不排除 12 月討論放慢加息，但稱利率峰值將高於預期且不宜過早考慮暫停加息，於是美股重新轉跌至日低，市場氣氛重新走向低迷狀態。同時昨日美國 10 月 ADP “小非農” 就業新增 23.9 萬超預期，表明勞動力需求強勁，部分抑制了央行可能放慢貨幣緊縮步伐的猜測。國內市場方面，昨日易綱表示，人民幣匯率將繼續在合理均衡水準上保持基本穩定，人民幣幣值和購買力將保持穩定。近期，房地產銷售和貸款投放已有邊際改善，為國內的信心修復持續釋放積極信號。同時，各部門繼續加快推出政策穩定金融市場與經濟，加快政策落地將有利市場預期向好，利於市場信心恢復。昨日香港交易所亦公佈明年開始優化現貨市場交易費結構提升市場效率。展望後市，最近港股與 A 股板塊表現極度分化，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

榮昌生物-B (9995.HK)

是一家創新型生物藥研發企業

推薦理由：

專注於抗體藥物偶聯物 (ADC)、抗體融合蛋白、單抗雙抗等治療性抗體藥物的發現、開發與商業化，均掌握國際領先研發技術，且擁有三大具有差異化且開發潛力大的研發平臺；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及納入醫保，前三季度營收持續增加；股價經過前期回調，目前公司估值合理。

買入價：HKD 48，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 11 月 02 日持有 9995.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 央行行長易綱表示，中國經濟儘管面臨一些挑戰和下行壓力，但總體延續恢復發展態勢；中國經濟的潛在增長率將保持在合理區間。中國堅持實施穩健的貨幣政策，加大對實體經濟的支持力度。堅持市場在匯率形成中的決定性作用，人民幣匯率將繼續在合理均衡水準上保持基本穩定，人民幣幣值和購買力將保持穩定。近期，房地產銷售和貸款投放已有邊際改善。（萬得資訊）
2. 市場監管總局批准中國聯通與騰訊新設合營企業引發市場關注，相關媒體將此舉解讀為“混改”。受此影響，中國聯通 A 股尾盤直線拉漲停。中國聯通就此發佈公告澄清，擬設立的合營企業主要從事內容分發網路（CDN）和邊緣計算業務，其組建正在推進過程中，尚未完成設立登記，對公司當前生產經營無重大影響，長遠看有利於放大雙方優勢，壯大 CDN、邊緣計算產業鏈。該事項為公司與騰訊開展的正常業務合作，其涉及投資金額未達到應當披露的標準。（萬得資訊）
3. 目前，42 家 A 股上市銀行 2022 年三季報已悉數出爐。今年前三季度，在 42 家 A 股上市銀行中，僅 3 家銀行淨利潤同比為負增長，另有 13 家銀行實現淨利潤同比增幅超 20%。值得一提的是，由於 A 股上市銀行第三季度普遍實現淨利潤增速提升，帶動前三季度淨利潤增速均值環比上半年提升 0.5 個百分點。（萬得資訊）
4. 隆基綠能正式官宣新型電池技術 HPBC，併發布基於 HPBC 技術的 Hi-MO 6 組件產品，量產最高效率可達 22.8%。本次發佈的 HPBC 技術及 Hi-MO 6 組件主要面向分佈式市場。（萬得資訊）



H 股市場

5. 中國聯通公告稱，基於本公司全面挺進數字經濟的戰略需要，本公司下屬子公司聯通創投擬與騰訊創投新設合營企業，主要從事內容分發網路（CDN）和邊緣計算業務，立足於自主研發，形成完整的 CDN/MEC 平臺能力、運營能力和產品創新能力。前述經營者集中申報獲批事項已於 2022 年 10 月 27 日在國家市場監督管理總局網站公告。該合營企業的組建正在推進過程中，尚未完成設立登記，對本公司當前生產經營無重大影響，長遠看有利於放大雙方優勢，壯大 CDN、邊緣計算產業鏈。騰訊是本公司的長期戰略投資者之一，該事項為本公司與騰訊開展的正常業務合作。（萬得資訊）
6. 康希諾發佈異動公告稱：公司關注到，近期媒體對公司吸入用新冠疫苗較為關注，因吸入用新冠疫苗商業化進程的推進，其逐步於全國多個省市可進行預約並使用，多篇新聞對相關情況進行了報導。基於當前的免疫策略及國內加強針接種率較高的情況，公司預期吸入用重組新型冠狀病毒疫苗（5 型腺病毒載體）（簡稱「吸入用新冠疫苗」）不會帶來公司業績的大幅增長。（萬得資訊）
7. 中國生物制藥公告稱，2022 年第三季度，集團錄得收入（未經審計）約人民幣 74.73 億元，較去年同期增長約 21.3%；2022 年第一到第三季度，集團錄得收入（未經審計）累計約人民幣 226.67 億元，較去年同期增長約 10.5%。公告顯示，創新已經成為集團業績增長的重要驅動力，創新藥收入占比預計於 2022 年達到 24%。展望未來，集團計畫創新藥收入將在 2023 年突破 100 億人民幣大關，創新藥收入占比進一步提升。（萬得資訊）
8. 中國中免公告，公司董事會於 2022 年 11 月 2 日審議通過《關於向中免（海口）投資發展有限公司增資的議案》，同意公司以 H 股募集資金向全資子公司中免投資發展有限公司增資人民幣 21 億元，再由中免投資發展有限公司向其全資子公司中免（海口）投資發展有限公司增資 21 億元人民幣。以上增資款主要用於海口國際免稅城專案的開發建設。（萬得資訊）

海外市場

9. 據供應鏈消息，蘋果的 XR（擴展現實）設備名為 N301，有望於 2023 年第一季度量產。蘋果要求供應商用半導體無塵室規格組裝生產。（萬得資訊）
10. 強生將以 166 億美元的價格收購人工心臟製造商 Abiomed，以鞏固其心血管設備業務。（萬得資訊）
11. 消息稱瑞銀集團實際上正在關閉其在中東和北非的實地投資銀行業務。瑞銀將通過其他部門，包括繼續招聘的財富部門，保留在亞洲的本地業務。（萬得資訊）



大行報告

12. 中金公司指出，週四凌晨，11月FOMC會議落下帷幕。與市場預期一致，美聯儲再度加息75bp，將基準利率抬升至3.75~4%。在隨後的新聞發佈會上，鮑威爾的表態明顯偏鷹，體現在加息終點更高、加息時間更長、進而預期未來經濟軟著陸可能性更低三方面。因此短期看，美債和美股都需要重新糾正預期來反應這樣一個終點可能更高且時間更長的加息預期，或重拾波動，尤其是考慮到下周將公佈的10月通脹數據可能依然難以有效回落來改變預期。我們測算，此前4%左右10年美債計入了4.75%左右的加息終點預期，目前看還需要一定補償；美股14倍左右估值能得到一定支撐，近期的反彈使其重新回到16倍均值附近。（格隆匯）
13. 中信建投策略表示，繼續提示高度重視科創板戰略機遇，核心在於把握經濟高質量發展轉型下，偏向創新驅動、自主可控與中小成長的市場風格，同時科創板盈利增速受益於新經濟方向獨立景氣趨勢，估值性價比較高。隨著增量資金流入、科創50ETF擴容和做市商制度的運行，科創板流動性環境有望進一步改善。（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。

