

勝利早報

2022.09.26

勝利即日觀點

上周五美股三大指數大幅收跌，其中，金融、石油大幅走低；A股滬深兩市與港股繼續收跌，其中，新能源、電子產業鏈等大幅走低。繼上周四美聯儲激進加息 75 個基點後，美股連續大幅下跌。雖然加息幅度符合市場預期，但是高通脹仍沒有見頂跡象，美聯儲未來繼續大幅加息的可能性仍較高。在經濟下行、通脹上升、利率上升的宏觀組合下，股市等風險資產的價格將難料樂觀。另外，烏克蘭四大地區接連宣佈啟動快速公投，俄羅斯總統普京宣佈啟動“部分動員”，導致市場進一步擔憂俄烏衝突升級可能全面戰爭或核戰爭。未來國際局勢嚴峻，對國際供應鏈與金融市場的衝擊不容樂觀，國際市場仍較為動盪。國內方面，儘管 8 月份經濟數據好轉，但是經濟形勢仍較為嚴重，預計各部委、各地政府繼續推出刺激經濟措施，尤其在新能源、新能源汽車等，銀保監特別強調“房地產金融化泡沫化勢頭得到實質性扭轉”，引起市場開始期待監管政策糾偏，包括互聯網科技、醫療、疫情防控等。需要注意的是國內經濟與市場是否持續得到支持，需要看中美關係走向與疫情防控措施調整。最近外交部部長王毅赴美國紐約見基辛格、美國商界代表等，再呼籲中美關係友好。市場期待美國官方有積極態度，共同解決當下國際困局。若中美關係沒有改善，國際秩序混亂無法得到解決，經濟與資本市場的前景難以預料。疫情防控上，上周日本、中國臺灣、中國香港等亞洲地區宣佈進一步放鬆防疫措施，市場期待國內能夠放鬆防控措施。與新冠共存，將逐步成為社會共識，這是潛在利好。展望後市，國際秩序混亂、高通脹與歐美高利率，導致國際市場較為波動，國內市場恐繼續震盪尋底，關注美國加息後市場的表現，尤其美股是否出現修復行情。國內處於降息週期，政策面友好，中線看港股與 A 股有支撐。策略上，中長期仍是關注符合國家產業趨勢的行業，留意新能源汽車、新能源等高成長行業大幅調整後反轉信號，做中長線部署；也可關注受益於政策糾偏與消費刺激的互聯網科技、生物科技、消費等超跌低估值行業。



短線機會

中國電信 (728. HK)

國內領先的電訊運營商之一

推薦理由：

在中國數字化轉型的背景下，電信營運商的雲市場份額將擴大；

中國電信的 ROE 和分紅有望受益於 ARPU 值的回暖而持續提升；高息穩增長股持續受到資金關注。

買入價：HKD 2.8，目標價：HKD 3.5，

止損價：HKD 2.7

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 09 月 23 日未持有 728. HK。



A 股市場

1. 國務委員兼外長王毅在紐約聯合國總部出席第 77 屆聯合國大會一般性辯論併發表演講。王毅表示，中國始終是全球發展的貢獻者。我們積極打造高水準對外開放體系，維護全球產業鏈供應鏈安全穩定，已成為 130 多個國家和地區的主要貿易夥伴，中國作為世界經濟增長的最大引擎，每年對全球增長的貢獻達到 30% 左右。（萬得資訊）
2. 人社部堅決貫徹落實國務院穩住經濟一攬子政策措施，持續推動援企穩崗政策落實加力加效，通過穩市場主體穩就業。1-8 月，各地全面推廣“免申即享”經辦新模式，已向 1120.1 萬戶次企業發放穩崗資金 646.3 億元。（萬得資訊）
3. 北京企業聯合會時隔 16 年重啟北京企業百強評選工作，將對六個方向企業百強進行分析研究和排序，具體為：北京企業 100 強（綜合）、製造業企業 100 強、服務業企業 100 強、上市公司 100 強、數字經濟企業 100 強、高精尖企業 100 強。（萬得資訊）
4. 中信證券表示，需持續關注強美元下各國貨幣政策變化，9 月上旬高頻數據偏弱主要是颱風對港口生產和物流影響，短期擾動消除後，預計國內出口增速將出現小幅反彈。（萬得資訊）



H 股市場

5. 小鵬汽車發佈公告，控股股東 Simplicity Holding 於 2022 年 9 月 23 日已於公開市場購買本公司合共 220 萬股美國存托股，平均價為每股美國存托股 13.58 美元。Simplicity Holding 由小鵬汽車聯合創始人、執行董事、董事長、首席執行官兼控股股東何小鵬全資擁有。此次增持後，何小鵬持股約為 20.5%，增持金額 2987.6 萬美元（約合 2.1 億元人民幣）。（萬得資訊）
6. 中國神華公告，該公司制定了 2022-2024 年度股東回報規劃。在符合《中國神華能源股份有限公司章程》規定的情形下，2022-2024 年度每年以現金方式分配的利潤不少於公司當年實現的歸屬於本公司股東的淨利潤的 60%。該股東回報規劃尚須獲得本公司股東大會以特別決議批准。（萬得資訊）
7. 建設銀行公佈，擬出資設立住房租賃基金，募集規模 300 億人民幣，其中，建行將投資 299.99 億人民幣。基金目標定位及投向為通過投資房企存量資產，改造為租賃住房，增加市場化長租房和保障性租賃住房供給，探索租購並舉的房地產發展新模式。（萬得資訊）
8. 美團：9 月 23 日以受限制股份單位形式向三名獨立非執行董事授出 38,742 股獎勵股份，占當日相同數目的 B 類股份及全部已發行股份約 0.0006%。於 23 日 B 類股份的收市價為 160.30 港元。（萬得資訊）

海外市場

9. 一份關於特斯拉車型能夠享受保險補貼郵件在網路流傳，被市場解讀為特斯拉“變相降價 8000 元”。特斯拉門店銷售人員稱這是臨時做的活動，是為衝刺交付量，9 月 30 日提車都可享受 8000 元補貼，在交付尾款時減免車價。（萬得資訊）
10. 特斯拉更新全新樣式能量管理器，支持顯示耗電分類，類似於手機上螢幕使用時間介面。特斯拉一般每四周發佈一次更新，但有時可能需要更長時間來開發、測試或修復 Bug，從而導致版本號落後於實際日期。（萬得資訊）
11. 高通公司宣佈，得益於驍龍數字底盤解決方案在汽車行業廣泛採用，其汽車業務訂單總估值已增長至 300 億美元。高通公司將與梅賽德斯-賓士公司展開合作，驍龍座艙平臺將應用於賓士新車型。（萬得資訊）



大行報告

- 花旗發表研究報告指，美國日前宣佈加息 75 個基點，隨後匯豐亦宣佈自 9 月 23 日起將香港最優惠利率上調 12.5 個基點至 5.125%，渣打、中銀香港及恒生銀行緊隨其後加息 12.5 個基點。該行提到，由於與最優惠利率掛鈎的存款占比多於按揭貸款，預測若港銀的港元儲蓄存款利率加幅與最優惠利率一致，則最優惠利率每上調 25 個基點將導致恒生的淨息差收縮 3 至 4 個基點，中銀香港淨息差料收縮 1 個基點。花旗預計香港銀行淨息差第三季仍將大幅擴張，主要由於 1 個月 HIBOR 的增長所致，預測中銀香港第三季基本淨息差將按季升 20 個基點至 1.39%，而恒生下半年淨息差預期較上半年升 48 個基點至 2%。(格隆匯)
- 匯豐發表研究報告，指短視頻用戶增長放緩，但貨幣化仍有發展空間，預期 2024 年騰訊視頻帳戶可帶來 410 億元人民幣的廣告收入。該行看好騰訊及阿裏，均予買入評級。該行預計，傳統電子商務平臺的壓力將會減輕，因為用戶增長及其所花費的時間均已幾乎達到極限。報告稱，視頻帳戶的貨幣化機會料難以在未來一至兩年具體顯現，但可以改善投資者情緒，並有助其長期增長和盈利狀況，將騰訊目標價由 495 港元上調至 500 港元。另外，該行又認為，雖然未來兩年阿裏在內地 GMV 中的市場份額或不會停止流失，但幅度將會收窄，故帶來了潛在的上行空間，維持阿裏美股目標價 145 美元。(格隆匯)
- 瑞銀報告表示，小鵬正式發佈中大型 SUV 新車 G9，預計 10 月下旬開始交付，售價區間 30 萬至 35 萬元人民幣，但該行留意到要全數配備 NGP、音樂座艙和 4C 快充的高端版本售價高達 46 萬元人民幣，或要選取附加支付的可選包。該行指可以理解為是公司於價格競爭力和潛在利潤的折衷，但儘管如此，以小鵬 G9 與同行模型相比，認為其沒有明顯的競爭優勢。該行指，小鵬目前的估值為預測今明兩年企業價值對收入各 1.1 倍及 0.8 倍，如果競爭進一步升級，認為估值存在一些下行風險。基於 G9 規格和定價，該行認為近期將月銷量限制在 5000 輛，並認為小鵬汽車在銷量和利潤率前景方面仍面臨一些基本挑戰，維持對小鵬中性評級。(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。

