

勝利早報

2022.09.27

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數五連跌，其中，金融、石油股大幅走低。昨日A股滬深兩市與港股繼續收跌，其中，新能源、半導體走強，石油、地產、金融等走低。昨天英國推出減稅計畫，引發英鎊兌美元大幅貶值，導致外匯市場大幅波動，環球股票市場繼續下跌。美聯儲加息以來，日元、歐元等兌美元均走低，因日本與歐洲經濟下行壓力大與債務水準高，市場擔心爆發債務違約風險，對全球金融市場造成影響。儘管國際大宗商品價格大幅下跌，但是美聯儲官員還在宣稱美聯儲繼續加息 75 個基點，導致美國收益率繼續飆升，衝擊美股市場。高通脹仍未見頂，美聯儲未來將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，留意烏克蘭四大地區快速公投結果，一旦俄烏衝突升級可能爆發戰爭或核戰爭風險。未來國際局勢嚴峻，對國際供應鏈與金融市場的衝擊將仍不容樂觀，國際市場後市仍較為動盪。國內方面，昨天央行將遠期售匯業務的外匯風險準備金率從 0 上調至 20%，打擊做空人民幣的投機者，有利於穩定人民幣匯率。另外人民銀行發文稱，目前金融穩定保障基金基礎框架初步建立，已有一定資金積累。國內為了避免宏觀系統風險，將更加積極出臺政策穩住市場，以及各部委、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。展望後市，因國際秩序混亂、高通脹與歐美高利率，國際市場仍較為波動，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

香港交易所 (388.HK)

中國資本與海外資本互聯互通最主要的交易平臺

推薦理由：

大批中概股自願由美股退市，公司有望承接更多雙重上市的企業，預期 ADR 公司回流將令未來港交所日均成交量大幅增長；國內將更加重視香港作為國內企業海外融資平臺，推出人民幣計價股票發行；鼓勵海外企業到港上市，且有望納入港股通；現時估值吸引，可做佈局。

買入價：HKD 275，目標價：HKD 350，

止損價：HKD 255

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 09 月 26 日持有 388.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 央行宣佈，自 9 月 28 日起，將遠期售匯業務的外匯風險準備金率從 0 上調至 20%。此次調整旨在穩定外匯市場預期，加強宏觀審慎管理。這是也自 2020 年 10 月央行將外匯風險準備金率調整為 0 後，再次出手調整。民生銀行首席經濟學家溫彬表示，此次上調遠期售匯業務的外匯風險準備金率至 20%，這將提高銀行遠期售匯成本，降低企業遠期購匯需求，進而減少即期市場購匯需求，有助於外匯市場供需平衡。（萬得資訊）
2. 財政部等三部門聯合公告，對購置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期間內的新能源汽車，免征車輛購置稅。這已是新能源汽車免征購置稅第三次延期。國務院常務會議此前表示，將免征車購稅政策延續至 2023 年底，預計新增免稅 1000 億元。乘聯會方面認為，新能源車購置稅免徵政策的延續將有助於緩解車型購置成本增長過快的情況，同時維持對燃油車的價格競爭優勢。（萬得資訊）
3. 國家發改委表示，下一步將從加強統籌規劃、加大投入力度、補齊短板弱項以及強化以用促建四個方面支持新型基礎設施建設。以“十四五”規劃 102 項重大工程以及“十四五”現代綜合交通運輸體系發展規劃等專案清單為重點，堅持適度超前推進重大工程建設。（萬得資訊）
4. 國家能源局規劃司副司長宋雯透露，預計“十四五”期間能源重點領域投資較“十三五”增長 20% 以上，到 2025 年，全國油氣管網規模達到 21 萬公里左右，常規水電、核電裝機容量分別達到 3.8 億、0.7 億千瓦左右，西電東送能力達到 3.6 億千瓦以上。（萬得資訊）



H 股市場

5. 凱萊英 (06821. HK) 公告，公司已於 2022 年 9 月 26 日與江蘇省泰興經濟開發區管理委員會簽署投資協議，內容關於向集團出讓位於江蘇省泰興經濟開發區內總面積約為 400 畝的土地及由集團投資建設「生物醫藥研發生產一體化基地專案」。專案建設內容為小分子 CDMO 化學原料及原料藥的研發及生產，以及拓展小分子 CDMO 藥物製劑、藥物研發、新技術推廣應用等專案建設，預計總投資額約為人民幣 40 億元至人民幣 50 億元。(萬得資訊)
6. 贛鋒鋲業 (01772. HK) 發佈公告，為適應公司發展的需要，充分發揮贛鋒國際有限公司(「贛鋒國際」)優勢，實現公司做大做強目標，同意以自有資金對贛鋒國際增資 9.62 億美元。贛鋒國際原註冊資本為 16.81 億美元和 5000 萬元人民幣，增資後註冊資本為 26.43 億美元和 5000 萬元人民幣，公司持有其 100% 股權。公告稱，本次增資是為了擴大贛鋒國際的規模，確保贛鋒國際對外投資的資金需求。本次增資不會改變公司對贛鋒國際的股權比例，對公司未來財務狀況和經營成果將產生積極影響。(萬得資訊)
7. 理想汽車-W (02015. HK) 發佈公告，公司現在預計其 2022 年第三季度的車輛交付量約為 25,500 輛，該展望更新了公司之前發佈的 27,000 至 29,000 輛的交付量預期。該更新主要由供應鏈限制所導致，而公司車輛的潛在需求仍然保持強勁。公司將繼續與其供應鏈合作夥伴保持密切合作，以解決供應瓶頸並加速生產。(萬得資訊)
8. 協鑫科技 (03800. HK) 公告，董事會欣然宣佈其於今天已議決投資興建位於中華人民共和國內蒙古自治區烏海市生產規模達 10 萬噸顆粒矽及 15 萬噸高純納米矽廠房及其綠電供應配套專案。董事會相信在烏海專案建成後，連同其他現有及在建生產基地，公司顆粒矽及高純納米矽年度產能將能夠由 40 萬噸及 15 萬噸分別增加至 50 萬噸及 30 萬噸，屆時將可滿足不斷增長顆粒矽及高純納米矽需求。(萬得資訊)

海外市場

9. 經合組織發佈中期經濟展望報告稱，預計今年全球經濟增長 3%，受俄烏衝突影響，將 2023 年全球經濟增長預期從 2.8% 下調到 2.2%。預計 2023 年美國 GDP 年增速將放緩至 0.5% 左右，歐元區為 0.25%。該組織認為，多數 G20 國家通脹將四季度達峰，未來全球通脹趨緩但仍將“維持高位”。(萬得資訊)
10. 美聯儲梅斯特表示，需要進一步加息，需要在一段時間內採取限制性立場。美聯儲致力於使用其工具將通貨膨脹率降至 2% 的目標。通貨膨脹壓力仍然很大，工資壓力是造成該現象的原因之一。美聯儲會非常謹慎，因為還需要再觀察幾個月才能得出通脹已經見頂的結論。(萬得資訊)



大行報告

11. 大和發表評級報告指，攜程今年次季業績表現強勁，其中國際業務收入優於預期，占總收入的 20% 至 30%，以及非通用會計準則經營利潤率亦勝於預期；該行表示，展望第三季表現較預期佳，料海外旅遊業務收入呈持續上升趨勢，及本地旅遊需求的韌性，推動加速集團今年下半年及明年的收入增長。該行預料，第三季總收入按年增 22%，達 2019 年疫前水準的 62%；非通用會計準則經營利潤率達 15.7%，全年則達 8%，並將公司 2023 年至 24 年每股盈測上調 6%至 12%，以反映海外業務收入優於預期，並將其目標價由 214 港元上調至 275 港元，將其評級由持有升至買入。（格隆匯）
12. 高盛發表報告，首予快手買入評級，目標價 112 港元。報告指，自公司 8 月底發佈第二季業績以來，快手股價已經調整 26%，符合熊市情況下的估值。高盛指，快手在過去兩個月的人事變動後，投資者正等待管理層在接下來的幾個季度中發出更清晰的訊號，以及新業務對成本控制和利潤率的影響。具體而言，包括非電商廣告收入恢復到按年正增長、電子商務商品成交金額的增長高於行業水準、營運利潤率進一步連續改善。該行預計，快手將受惠於下半年全行業用戶獲取成本 (CAC) 的下降。長期而言，該行預計快手將繼續積極削減營業成本，提高用戶獲取效率，預計在 2025 年，內地和集團的經營利潤率將分別達到 20%和 15%，營業費用銷售率為 25%。（格隆匯）
13. 摩根士丹利發表技術研究報告，料銀河娛樂未來 60 天跑贏大市，發生機率料 80%以上，目標價 47.5 港元，評級與大市同步。大摩指，銀娛近期股價調整，短期估值更有吸引力。另外，澳門政府預計未來幾周來自內地的個人遊電子簽證和旅行團將恢復，應有助於每月入境和中場收入超過去年第二季表現，並對銀娛的 EBITDA 和自由現金流起到積極作用。同時亦認為澳門政府發放 8000 元消費券，亦有利該股零售業務。（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。

