

# 勝利早報

2022.08.08

## 勝利即日觀點

上週五美國三大指數漲跌不一，僅道指漲，其中，新能源強，互聯網科技弱；國內滬深兩市與港股收漲，其中，半導體與軟體強，汽車產業鏈走弱。上週五美國公佈最新的非農資料強勁，令市場開始擔憂美國 9 月份加息激進的傾向。由於中美緊張關係升溫，全球經濟前景不明朗，美國進入經濟衰退週期的預期升溫，市場環境不太支持激進加息，反而美聯儲加息將逐步放緩符合市場預期。經濟層面，美國推出氣候投資法案與晶片法案來刺激本國製造業，使相關產業受益。另外，短期看來中美關係走向將更影響海外市場走勢。自美國佩洛西訪台後，國內圍住臺灣來進行軍演，回擊台獨勢力與美國反華勢力。市場擔憂國內軍演可能引起東亞局勢出現不確定的因素，且中美緊張關係再度升級。相信國內在軍演前已經做好應對一切可能出現的變數，同時，歐美正陷入俄烏衝突的困局與經濟衰退，不會輕易發動對國內的軍事行動。然而，國際局勢的混亂，導致市場觀望情緒升溫。國內疫情防控給經濟造成很大衝擊，暫時仍沒有明確的取消疫情防控的時間表，導致企業投資與民眾消費的信心不足。疊加美國連續加息的確短期壓制中國央行短期貨幣寬鬆操作空間，導致國內無法進一步刺激經濟，最新國內的製造業 PMI 再度回落至 50 以下，反映經濟基本面比較弱。認為短期看，國內目前狀況短期無法回避，需要耐心等待國內調整疫情防控政策與進一步刺激經濟的政策。面對國際與國內環境變化，國內必將會加大市場與經濟維穩，政策護盤有利於市場震盪築底。行業上，短期可以重點關注半導體板塊，預計為了產業安全，國家將加大對半導體行業扶持，半導體 chiplet 的技術趨勢有利於國內企業繼續突破，關注設備、材料、封測等。



## 短線機會

ASM PACIFIC (522. HK)

全球最大的半導體和發光二極體行業的集成和封裝設備供應商

推薦理由：

智慧手機/消費電子產品的疲軟需求已反映至股價，預計收入增長將在 2023 年第二季度復蘇；公司向高端封裝和汽車行業的業務轉型將進一步推動收入/利潤率強勁增長；目前估值相對同行明顯低估

買入價：HKD 105，目標價：HKD 130

止損價：HKD 90

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 08 月 05 日持有 522. HK。



## A 股市場

1. 中國前 7 個月外貿增速加快。海關總署公佈資料顯示，今年前 7 個月我國外貿進出口總值 23.6 萬億元，同比增長 10.4%。其中，出口 13.37 萬億元，增長 14.7%；進口 10.23 萬億元，增長 5.3%；貿易順差 3.14 萬億元，擴大 62.1%。前 7 個月我國有進出口實績外貿企業數量 52.6 萬家，同比增加 5.8%。其中，民營企業進出口 11.8 萬億元，增長 15.3%，占我國外貿總值 50%。（萬得資訊）
2. 中國 7 月進出口總值 3.81 萬億元人民幣，同比增長 16.6%。其中，出口 2.25 萬億元，增長 23.9%，預期 19.6%，前值 22%；進口 1.56 萬億元，增長 7.4%，預期 5.7%，前值 4.8%；貿易順差 6826.9 億元，擴大 90.9%。按美元計價，中國 7 月進出口總值 5646.6 億美元，同比增長 11%。其中，出口 3329.6 億美元，增長 18%，預期 16.2%，前值 17.9%；進口 2317 億美元，增長 2.3%，預期 4.5%，前值 1%；貿易順差 1012.6 億美元，再創新高，同比擴大 81.5%。（萬得資訊）
3. 中國 7 月外匯儲備規模重回 3.1 萬億美元，達 31040.71 億美元，環比增加 327.99 億美元，黃金儲備持穩於 6264 萬盎司。國家外匯局表示，7 月我國外匯市場運行總體穩定，境內外匯供求基本均衡。國際金融市場上，受主要國家貨幣政策、經濟增長前景及通脹預期等因素影響，美元指數上漲，全球主要金融資產價格總體上漲。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。（萬得資訊）
4. 華為 Mate 系列高端旗艦手機傳來大消息。據中國證券報，華為供應鏈公司已向華為 Mate50 高端旗艦手機供貨。業內人士認為，供應鏈公司已供貨，意味著華為 Mate50 有望量產，發佈時間或臨近，Mate50 首發或搭載鴻蒙 3。（萬得資訊）
5. ETF 互聯互通“開閘”已滿一月，交易明顯升溫。截至 8 月 5 日，互聯互通 ETF 北向資金總成交 5.23 億元，南向 58.5 億港元。機構認為，這是由於港股估值相對更有吸引力，並擁有一部分沒有在內地上市的科技股。北向資金 ETF 成交中，醫藥、證券、軍工、新能源等行業 ETF 份額增長較多。（萬得資訊）



## H 股市場

6. 世紀睿科公佈，於 2022 年 8 月 5 日，公司全資附屬公司杭州世紀睿科資訊技術有限公司與抖音電商的關鍵運營主體(包含抖音集團(香港)有限公司旗下的一家全資子公司及抖音有限公司旗下的兩家全資子公司)(統稱抖音電商)簽訂了年度合作協定，預計合作期間(12 個月)的有效商品成交金額(結算 GMV)不低於人民幣 50 億元。(萬得資訊)
7. 融創中國發佈公告，2022 年 7 月，集團實現合同銷售金額約人民幣 110.3 億元，合同銷售面積約 88.4 萬平方米，合同銷售均價約人民幣 12,480 元/平方米。截至 2022 年 7 月底，集團累計實現合同銷售金額約人民幣 1238.5 億元，累計合同銷售面積約 940.5 萬平方米，合同銷售均價約人民幣 13,170 元/平方米。(萬得資訊)
8. 富力地產發佈截至 2021 年 12 月 31 日止年度的經審核綜合年度業績，該集團取得營業額人民幣 762.3 億元(單位下同)，同比減少 11.25%;公司所有者應占虧損 164.69 億元，上年同期則盈利 90.05 億元;每股虧損 4.389 元。公告稱，淨虧損主要歸因於房地產行業頗具挑戰的狀況導致集團截至 2021 年 12 月 31 日止年度取得物業發展營業額減少及毛利率降低，以及集團營運項目售價較低導致年內就存貨作出減值撥備。(萬得資訊)
9. 微創醫療公佈，截至 2022 年 6 月 30 日止六個月，集團錄得歸屬於公司權益股東的期間虧損約 1.93 億美元至 2.03 億美元(去年同期錄得歸屬於公司權益股東的期間虧損約 9030 萬美元)。該變動主要歸因於(i)報告期內非現金性費用的增加，包括集團發行可換股債券和附屬公司發行優先股等的應計利息，根據集團股份獎勵計畫對若干雇員授予激勵股票和期權所確認的成本增加，及以權益法計量的被投資公司的虧損擴大的影響等;(ii)手術機器人、心臟瓣膜、外科等業務借助獨立融資管道，積極推進研發、註冊、商業化等帶來費用的顯著增加;(iii)用於海外市場開拓、產品推廣等投入增加。(萬得資訊)

## 海外市場

10. 在美國 7 月強勁的非農就業報告發佈後，有「美聯儲喉舌」之稱的華爾街日報記者 Nick Timiraos 撰文表示，7 月非農資料打破了經濟放緩的預期，美聯儲可能需要將利率保持在更高水準且持續更長時間，以冷卻過熱的經濟和勞動力市場。(萬得資訊)
11. 當地時間 8 月 6 日，美聯儲理事蜜雪兒·鮑曼表示，美聯儲應該考慮在未來的議息會議上多次加息 75 個基點，直到看到通脹回落至其目標水準。鮑曼表示：「在上周，我支持聯邦公開市場委員會(FOMC)將基準利率提高 75 個基點的決定。我的觀點是，在我們看到通脹持續、有意義且持久的下降之前，類似規模的加息應該被納入議程。」(萬得資訊)



## 大行報告

12. 國信證券指出，7月淡季不淡，看好下半年汽車行業量利雙增。供給層面，長三角汽車產業鏈已陸續恢復，上海於6月1日起取消企業復工復產審批制度，建立重點外資企業復工復產專員服務機制，對置換純電動汽車的個人消費者給予一次性10000元補貼。需求層面，近期地方補貼刺激政策頻出，疊加600億購置稅階段性減征催化，下半年的汽車銷量有望大幅改善。原材料價格上漲趨勢逐漸得到遏制，汽車量利雙增，或成為下半年的核心強勢板塊。（格隆匯）
13. 銀河證券指出，在下游終端需求新能源汽車8月排產或將繼續環比增長的刺激下，鋰電產業鏈電池廠與材料廠開工率與排產計畫快速回升，下游需求大幅提升鋰鹽消費，7月鋰價已開始逐步反彈。而因前期疫情打斷正常排產與原材料採購備貨的正極材料與電池廠商目前維持著鋰鹽原料的低庫存，鋰鹽廠庫存也處於低位，在下游需求復蘇以及2022年年底與2023年年初有大量磷酸鐵鋰新增產能投產有對原料備庫需求的情況下，鋰電產業鏈整體對鋰鹽的補庫行為或將拉動鋰價新一輪的上漲。（格隆匯）
14. 大和發佈研究報告稱，維持阿裡巴巴-SW「買入」評級，預計截至9月底止第2財季核心中國商業業務客戶管理收入（CMR）同比升1%，目標價150港元。該行表示，阿裡截至6月底止第1財季各核心商務板塊勝於預期，雖然雲業務收入稍遜，但相信市場低估盈利上升趨勢。公司將在未來數個財季嚴格控制成本，加上被投資者低估，股價有望于下半年受惠於內地消費復蘇，此外，在港雙重主要上市許可、螞蟻集團利好消息、回購將為後續主要股價催化劑。（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。

