



大市主要指标

	9月20日	9月19日	9月16日
大市成交(百万元)	73,000	91,000	123,900
上升股份	836	452	507
下跌股份	655	1,146	1,086
恒生指数	18,781	18,566	18,762
变动	-215	-196	-169

恒生指数技术指标

10天平均线	18,968
50天平均线	19,898
250天平均线	22,338
14天RSI	38.24
第一阻力位	19,000
第一支持位	18,600

国企指数技术指标

10天平均线	6,491
50天平均线	6,806
250天平均线	7,792
14天RSI	38.42
第一阻力位	6,600
第一支持位	6,200

个股点评

中海物业(2669)

目标价:10.2

止蚀价:8.0

近日,除了苏州和宁波放宽限购,连广州也放宽限价,宽松政策或能逐步改善购房者预期和信心,有效提高销售去化率。楼市的改善都会利好物管板块,当中,我们偏好中海物业,因中海物业可背靠实力强大的中国海外,同时,其第三方扩张能力理想,加上管理层重申对2021年至25年复合增长率达30%的看法,前景较同业为佳。

百威亚太(1876)

目标价:28.0

止蚀价:21.0

国家统计局公布,8月份社会消费品零售总额3.63万亿元人民币,按年增长5.4%,比7月加快2.7个百分点,显示内地消费正逐渐改善。餐饮收入3,748亿元,增长8.4%。尽管还存在不确定性,但国内啤酒作为大众消费品,平稳增长的形势料比上半年更有把握。高端化仍将是集团长期的增长动力。加上预期下半年内地市场逐渐好转,以及在海外市场持续增长,百威亚太可受惠价量齐升,前景看俏。

安踏体育(2020)

目标价:120

止蚀价:85

安踏体育(2020)2022年上半年业绩好过预期,收益再创历史新高,上升13.8%至人民币259.7亿元。另外,管理层指引下半年安踏品牌收入增长20%,FILA增长双位数以上,其他品牌保持30%以上的快速增长。管理层指引正面,可缓解市场对其增长前景以及库存水平的忧虑。

大市点评

美国8月新屋动工止跌回升,增加12.2%至以年率计157.5万间,远多过预期145万间,但期内预示未来建屋活动的8月新屋动工许可则下跌10%,以年率计跌至151.7万间,创2020年6月以来最低水平,差过预期的160.4万间,反映租金上涨推动了多户住宅建设,但按揭利率上升正在削弱买屋需求。

港股通周二净流入17.55亿港元,其中,腾讯(0700)净流入最多,达4.6亿港元,其次为比亚迪(1211)。而新东方在线(1797)则录得最多净流出,为1.27亿港元。对于有报道指腾讯控股正在考虑减持其在美团及贝壳等公司所持的股权一事,腾讯发言人在声明中否认相关报道,指该公司没有必要筹资,没有此类减持股权的时间表,没有减持股权的金额目标,亦未有就资产剥离接触任何投资银行。

每日焦點

中移动(0941): 8月5G上客量加快至5.39亿户

- 中移动8月移动业务客户量总数9.73亿户，按月净增加210.9万户，今年全年累计净增1,635万户。在5G套餐客户数方面，则录得5.39亿户 按月增1,508.2万户 增速较7月份的1,277万户有所加快。在有线宽带业务方面，8月份客户总数2.6亿户，当月净增264.8万户，今年全年累计净增2,079.7万户。
- 中移动上半年收入按年升12%符合市场预期，归母净利润按年升18.9%超预期，EBITDA为1,739亿元人民币，同比增长7.4%；EBITDA率为35.0%，EBITDA占通信服务收入比为40.8%。
- 新业务增长稳健为亮点，当中，数字化转型收入包括个人市场新业务（移动云盘等）收入，家庭市场智慧家庭增值业务收入，政企市场DICT收入、物联网收入、专线收入，以及新兴市场收入。得益于数字内容、智能家庭、5G垂直行业解决方案、移动云等信息服务业务的快速拓展，数字化转型收入达到1,108亿元，同比增长39.2%，占通信服务收入比达到26.0%，是推动公司收入增长的主要驱动力，拓展信息服务蓝海收入「第二曲线」不断攀升。
- 2022年中期股息每股2.2港元，派息率57%，较去年同期提升10个百分点。公司重视股东回报率，承诺2023年将派息率提升至70%。中移动增长能见度高及派息吸引，且防守性强，可作收息之用。

中移动(0941): 摘要

收市价(港元)	51.3
2022 预期市盈率(倍)	7.70
2022 预期股息率(%)	8.44
52 周高(港元)	58.65
52 周低(港元)	45.90
14 天 RSI	45.58

分析员: 谭美琪

车用锂电池行业：碳酸锂突破每吨 50 万；产业链下游面临最大压力

- 在 9 月 20 日有报道指电池级碳酸锂达每吨 53 万元人民币，续创新高，价格过去一年上涨了两倍多。除了内地电动车需求十分殷切，长线带动锂电池的需求，但短期成本近期受内地锂矿生产重地四川早前曾受限电停产影响，推动锂价不断上升，电池级碳酸锂短期供应亦较紧张，令锂价续创新高。
- 从锂电池的行业分析而言，碳酸锂价格回升对产业链的上游公司是有明显得益，在于它们除了可控制锂矿开采量外，要面对的竞争者也相对较少，价格控制权较大。所以只要做好成本控制，碳酸锂价格上升可推动锂生产商毛利率持续上升。近期在港上市的天齐锂业(9696)便是例子，其业务包括锂矿开采及提炼锂化合物，公司由 2021 年尾起季度毛利率持续创新高，由 2021 年第四季的 70.8% 上升至 2022 年第二季的 83.7%。
- 在产业链中游公司，例如龙头股宁德时代(300750.SZ)，其整体毛利率由 2021 年第四季的 24.7% 跌至 2022 年第一季的 14.5%，反映锂成本也影响电池生产商的盈利能力。但它们的影响相信可以缩减，始终在电动车需求在内地的爆发式增长及中央的「双碳」目标，车用级碳酸锂电池的需求远大于供应，其成本转移向下的能力仍然存在，所以其 2022 年第二季毛利率已回升至 21.8%。
- 但行业下游公司，即电动车厂则面临最大压力，一方面锂电池采购成本飙升，但它们在行业竞争剧烈下，电动车难以大幅加价，主要成本压力要由它们承担，所以我们看到只依赖采购第三方电池的车厂，例如「造车新势力」的蔚来(9866)、小鹏(9868)及小鹏(2015)在过去三季的毛利率是持续下滑的。在碳酸锂价格短期内难以回落，这些电动车厂的盈利能力面临的挑战是很大，能录得首季正利润的能见度越来越低。

天齐锂业 (9696): 摘要	
收市价(港元)	82.05
2022 预期市盈率(倍)	5.5
2022 预期股息率(%)	0.0
52 周高(港元)	88.75
52 周低(港元)	72.65
14 天 RSI	49.79

分析员：龚俊桦

沪/深港通数据

	沪股通	深股通	港股通(合计)
每日额度余额(亿人民币)	516.98	505.56	812.57
占额度(%)	99.4	97.2	96.7

十大活跃港股通(沪)

股份名称	代号	买入金额(港元)	卖出金额(港元)	成交金额(港元)
腾讯控股	700	592,296,760	327,477,120	919,773,880
美团-W	3690	179,093,000	245,899,230	424,992,230
中国海洋石油	883	90,914,500	127,637,560	218,552,060
药明生物	2269	135,010,425	60,551,697	195,562,122
工商银行	1398	26,856,590	141,035,060	167,891,650
中芯国际	981	73,187,730	88,660,560	161,848,290
比亚迪股份	1211	50,852,000	78,995,940	129,847,940
小鹏汽车-W	9868	42,223,210	61,034,800	103,258,010
国美零售	493	52,292,072	42,856,754	95,148,826
中国神华	1088	45,930,525	48,395,611	94,326,136

资料来源: 港交所

十大活跃港股通(深)

股份名称	代号	买入金额(港元)	卖出金额(港元)	成交金额(港元)
新东方在线	1797	268,366,525	395,565,325	663,931,850
美团-W	3690	352,328,580	298,317,992	650,646,572
腾讯控股	700	405,788,020	207,955,700	613,743,720
中国移动	941	171,188,175	227,949,475	399,137,650
中国海洋石油	883	231,144,340	62,417,680	293,562,020
比亚迪股份	1211	201,443,200	35,643,400	237,086,600
中远海能	1138	113,088,100	57,647,760	170,735,860
舜宇光学科技	2382	18,684,235	138,894,475	157,578,710
李宁	2331	117,465,650	18,787,000	136,252,650
快手-W	1024	109,146,745	27,057,635	136,204,380

资料来源: 港交所

其他数据

十大成交股份

股份	代号	变幅	按盘价	成交金额(亿)
腾讯控股	700	1.52%	293.40	44.54
阿里巴巴-SW	9988	2.99%	86.20	31.12
美团-W	3690	1.89%	172.60	24.08
赣锋锂业	1772	2.50%	65.50	15.14
比亚迪股份	1211	2.87%	222.00	14.89
友邦保险	1299	0.63%	71.65	13.62
药明生物	2269	0.41%	49.45	12.65
京东集团-SW	9618	3.50%	225.00	11.71
中国平安	2318	0.26%	44.05	11.39
恒生中国企业	2828	1.28%	64.92	9973.33

十大沽空股份

股份	代号	沽空金額	成交金額	沽空比率
美团-W	03690.HK	8.56 亿	24.08 亿	35.54%
腾讯控股	00700.HK	8.44 亿	44.54 亿	18.95%
恒生中国企业	02828.HK	7.09 亿	9.97 亿	71.07%
阿里巴巴-SW	09988.HK	6.34 亿	31.12 亿	20.38%
京东集团-SW	09618.HK	3.98 亿	11.71 亿	33.99%
快手-W	01024.HK	3.32 亿	8.18 亿	40.51%
中国平安	02318.HK	2.67 亿	11.39 亿	23.41%
南方恒生科技	03033.HK	2.52 亿	5.19 亿	48.48%
网易-S	09999.HK	2.23 亿	6.46 亿	34.55%
海底捞	06862.HK	2.05 亿	4.37 亿	46.92%

资料来源: AASTocks

本周经济日志

日期	地区	事项	预测资料	上次数据
周二	美国	8 月建筑许可	1,621k	1,685k
		8 月新屋开工	1,460k	1,446k
周三	美国	8 月成屋销售	4.70m	4.81m
		联储局议息会议(香港时间 9 月 22 日凌晨公布)		
周四	美国	首次申请失业救济金人数(截至 9 月 17 日)		213k
		持续申请失业救济金人数(截至 9 月 10 日)		1,403k
		Costco (COST) 业绩		
	日本	日本央行议息会议		
	香港	携程(9961)业绩		
周五	美国	9 月标普全球制造业 PMI	51.3	51.5
		9 月标普全球服务业 PMI	45.0	43.7
	欧元区	9 月标普全球制造业 PMI	49.1	49.6
		9 月标普全球服务业 PMI	49.2	49.8

上述凯基分析员为证监会持牌人，隶属凯基证券亚洲有限公司从事相关受规管活动，其及／或其有联系者并无拥有上述有关建议股份，发行人及／或新上市申请人之财务权益。

免责声明 部份凯基亚洲有限公司股票研究报告及盈利预测可透过 www.kgi.com.hk 取阅。详情请联络凯基客户服务代表。本报告的资料及意见乃源于凯基证券亚洲有限公司的内部研究活动。本报告内的数据及意见，凯基证券亚洲有限公司不会就其公正性、准确性、完整性及正确性作出任何申述或保证。本报告所载的资料及意见如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本报告或其内容而产生的任何损失承担任何责任。本报告亦不存有招揽或邀约购买或出售证券及／或参与任何投资活动的意图。本报告只供参阅，并不能在未经凯基证券亚洲有限公司书面同意下，擅自复印或发布全部或部份内容。凯基集团成员公司或其附属人可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之附属人。凯基集团成员公司、其附属人及其董事、高级职员及雇员可不时就本报告所涉及的任何证券持仓。