



大市主要指標

	9月20日	9月19日	9月16日
大市成交(百萬元)	73,000	91,000	123,900
上升股份	836	452	507
下跌股份	655	1,146	1,086
恒生指數	18,781	18,566	18,762
變動	-215	-196	-169

恒生指數技術指標

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

國企指數技術指標

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

個股點評

中海物業(2669)

目標價:10.2

止蝕價:8.0

近日，除了蘇州和寧波放寬限購，連廣州也放寬限價，寬鬆政策或能逐步改善購房者預期和信心，有效提高銷售去化率。樓市的改善都會利好物管板塊，當中，我們偏好中海物業，因中海物業可背靠實力強大的中國海外，同時，其第三方擴張能力理想，加上管理層重申對2021年至25年複合增長率達30%的看法，前景較同業為佳。

百威亞太(1876)

目標價:28.0

止蝕價:21.0

國家統計局公佈，8月份社會消費品零售總額3.63萬億元人民幣，按年增長5.4%，比7月加快2.7個百分點，顯示內地消費正逐漸改善。餐飲收入3,748億元，增長8.4%。儘管還存在不確定性，但國內啤酒作為大眾消費品，平穩增長的形勢料比上半年更有把握。高端化仍將是集團長期的增長動力。加上預期下半年內地市場逐漸好轉，以及在海外市場持續增長，百威亞太可受惠價量齊升，前景看俏。

安踏體育(2020)

目標價:120

止蝕價:85

安踏體育(2020)2022年上半年業績好過預期，收益再創歷史新高，上升13.8%至人民幣259.7億元。另外，管理層指引下半年安踏品牌收入增長20%，FILA增長雙位數以上，其他品牌保持30%以上的快速增長。管理層指引正面，可緩解市場對其增長前景以及庫存水平的憂慮。

大市點評

美國8月新屋動工止跌回升，增加12.2%至以年率計157.5萬間，遠多過預期145萬間，但期內預示未來建屋活動的8月新屋動工許可則下跌10%，以年率計跌至151.7萬間，創2020年6月以來最低水平，差過預期的160.4萬間，反映租金上漲推動了多戶住宅建設，但按揭利率上升正在削弱買屋需求。

港股通周二淨流入17.55億港元，其中，騰訊(0700)淨流入最多，達4.6億港元，其次為比亞迪(1211)。而新東方在線(1797)則錄得最多淨流出，為1.27億港元。對於有報道指騰訊控股正在考慮減持其美團及貝殼等公司所持的股權一事，騰訊發言人在聲明中否認相關報道，指該公司沒有必要籌資，沒有此類減持股權的時間表，沒有減持股權的金額目標，亦未有就資產剝離接觸任何投資銀行。

每日焦點

中移動(0941): 8月5G上客量加快至5.39億戶

- 中移動8月移動業務客戶量總數9.73億戶，按月淨增加210.9萬戶，今年全年累計淨增1,635萬戶。在5G套餐客戶數方面，則錄得5.39億戶，按月增1,508.2萬戶，增速較7月份的1,277萬戶有所加快。在有綫寬帶業務方面，8月份客戶總數2.6億戶，當月淨增264.8萬戶，今年全年累計淨增2,079.7萬戶。
- 中移動上半年收入按年升12%符合市場預期，歸母淨利潤按年升18.9%超預期，EBITDA為1,739億元人民幣，同比增長7.4%；EBITDA率為35.0%，EBITDA佔通信服務收入比為40.8%。
- 新業務增長穩健為亮眼點，當中，數字化轉型收入包括個人市場新業務（移動雲盤等）收入，家庭市場智慧家庭增值業務收入，政企市場DICT收入、物聯網收入、專綫收入，以及新興市場收入。得益於數字內容、智慧家庭、5G垂直行業解決方案、移動雲等信息服務業務的快速拓展，數字化轉型收入達到1,108億元，同比增長39.2%，佔通信服務收入比達到26.0%，是推動公司收入增長的主要驅動力，拓展信息服務藍海收入「第二曲綫」不斷攀升。
- 2022年中期股息每股2.2港元，派息率57%，較去年同期提升10個百分點。公司重視股東回報率，承諾2023年將派息率提升至70%。中移動增長能見度高及派息吸引，且防守性強，可作收息之用。

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

分析員: 譚美琪

車用鋰電池行業：碳酸鋰突破每噸 50 萬；產業鏈下游面臨最大壓力

- 在 9 月 20 日有報道指電池級碳酸鋰達每噸 53 萬元人民幣，續創新高，價格過去一年上漲了兩倍多。除了內地電動車需求十分殷切，長線帶動鋰電池的需求，但短期成本近期受內地鋰礦生產重地四川早前曾受限電停產影響，推動鋰價不斷上升，電池級碳酸鋰短期供應亦較緊張，令鋰價續創新高。
- 從鋰電池的行業分析而言，碳酸鋰價格回升對產業鏈的上游公司是有明顯得益，在於它們除了可控制鋰礦開採量外，要面對的競爭者也相對較少，價格控制權較大。所以只要做好成本控制，碳酸鋰價格上升可推動鋰生產商毛利率持續上升。近期在港上市的天齊鋰業(9696)便是例子，其業務包括鋰礦開採及提煉鋰化合物，公司由 2021 年尾起季度毛利率持續創新高，由 2021 年第四季的 70.8% 上升至 2022 年第二季的 83.7%。
- 在產業鏈中游公司，例如龍頭股寧德時代(300750.SZ)，其整體毛利率由 2021 年第四季的 24.7% 跌至 2022 年第一季的 14.5%，反映鋰成本也影響電池生產商的盈利能力。但它們的影響相信可以縮減，始終在電動車需求在內地的爆發式增長及中央的「雙碳」目標，車用級碳酸鋰電池的需求遠大於供應，其成本轉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%。
- 但行業下游公司，即電動車廠則面臨最大壓力，一方面鋰電池採購成本飆升，但它們在行業競爭劇烈下，電動車難以大幅加價，主要成本壓力要由它們承擔，所以我們看到只依賴採購第三方電池的車廠，例如「造車新勢力」的蔚來(9866)、小鵬(9868)及小鵬(2015)在過去三季的毛利率是持續下滑的。在碳酸鋰價格短期內難以回落，這些電動車廠的盈利能力面臨的挑戰是很大，能錄得首季正利潤的能見度越來越低。

天齊鋰業(9696):摘要	
收市價(港元)	82.05
2022 預期市盈率(倍)	5.5
2022 預期股息率(%)	0.0
52 周高(港元)	88.75
52 周低(港元)	72.65
14 天 RSI	49.79

分析員：龔俊樺

滬/深港通數據

	滬股通	深股通	港股通(合計)
每日額度餘額(億人民幣)	516.98	505.56	812.57
占額度(%)	99.4	97.2	96.7

十大活躍港股通(滬)

股份名稱	代號	買入金額(港元)	賣出金額(港元)	成交金額(港元)
騰訊控股	700	592,296,760	327,477,120	919,773,880
美團-W	3690	179,093,000	245,899,230	424,992,230
中國海洋石油	883	90,914,500	127,637,560	218,552,060
藥明生物	2269	135,010,425	60,551,697	195,562,122
工商銀行	1398	26,856,590	141,035,060	167,891,650
中芯國際	981	73,187,730	88,660,560	161,848,290
比亞迪股份	1211	50,852,000	78,995,940	129,847,940
小鹏汽車-W	9868	42,223,210	61,034,800	103,258,010
國美零售	493	52,292,072	42,856,754	95,148,826
中國神華	1088	45,930,525	48,395,611	94,326,136

資源來源: 港交所

十大活躍港股通(深)

股份名稱	代號	買入金額(港元)	賣出金額(港元)	成交金額(港元)
新東方在線	1797	268,366,525	395,565,325	663,931,850
美團-W	3690	352,328,580	298,317,992	650,646,572
騰訊控股	700	405,788,020	207,955,700	613,743,720
中國移動	941	171,188,175	227,949,475	399,137,650
中國海洋石油	883	231,144,340	62,417,680	293,562,020
比亞迪股份	1211	201,443,200	35,643,400	237,086,600
中遠海能	1138	113,088,100	57,647,760	170,735,860
舜宇光學科技	2382	18,684,235	138,894,475	157,578,710
李寧	2331	117,465,650	18,787,000	136,252,650
快手-W	1024	109,146,745	27,057,635	136,204,380

資源來源: 港交所

其他資料

十大成交股份

股份	代號	變幅	按盤價	成交金額(億)
騰訊控股	700	1.52%	293.40	44.54
阿里巴巴-SW	9988	2.99%	86.20	31.12
美團-W	3690	1.89%	172.60	24.08
贛鋒鋳業	1772	2.50%	65.50	15.14
比亞迪股份	1211	2.87%	222.00	14.89
友邦保險	1299	0.63%	71.65	13.62
藥明生物	2269	0.41%	49.45	12.65
京東集團-SW	9618	3.50%	225.00	11.71
中國平安	2318	0.26%	44.05	11.39
恒生中國企業	2828	1.28%	64.92	9973.33

十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
美團-W	03690.HK	8.56 億	24.08 億	35.54%
騰訊控股	00700.HK	8.44 億	44.54 億	18.95%
恆生中國企業	02828.HK	7.09 億	9.97 億	71.07%
阿里巴巴-SW	09988.HK	6.34 億	31.12 億	20.38%
京東集團-SW	09618.HK	3.98 億	11.71 億	33.99%
快手-W	01024.HK	3.32 億	8.18 億	40.51%
中國平安	02318.HK	2.67 億	11.39 億	23.41%
南方恆生科技	03033.HK	2.52 億	5.19 億	48.48%
網易-S	09999.HK	2.23 億	6.46 億	34.55%
海底撈	06862.HK	2.05 億	4.37 億	46.92%

資源來源: AASTocks

本周經濟日誌

日期	地區	事項	預測資料	上次數據
週二	美國	8 月建築許可	1,621k	1,685k
		8 月新屋開工	1,460k	1,446k
週三	美國	8 月成屋銷售	4.70m	4.81m
		聯儲局議息會議(香港時間 9 月 22 日凌晨公佈)		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數(截至 9 月 17 日)		213k
		持續申請失業救濟金人數(截至 9 月 10 日)		1,403k
		Costco (COST) 業績		
	日本	日本央行議息會議		
	香港	攜程(9961)業績		
週五	美國	9 月標普全球製造業 PMI	51.3	51.5
		9 月標普全球服務業 PMI	45.0	43.7
	歐元區	9 月標普全球製造業 PMI	49.1	49.6
		9 月標普全球服務業 PMI	49.2	49.8

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及／或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及／或新上市申請人之財務權益。

免責聲明 部份凱基亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及／或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，并不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及之任何證券持倉。