

勝利早報

2023.02.28

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數收漲，出現扭勢企穩的跡象，其中，新能源汽車、新能源等強勢。A股滬深兩市與港股繼續收跌，其中，消費、互聯網科技等強，半導體、醫療偏弱。昨晚美國公佈1月耐用品訂單環比降4.5%，創2020年4月來最大降幅，預期降4%，反映了美國消費者對耐用品支出趨於謹慎。而美國1月成屋簽約銷售指數環比升8.1%，創2020年6月以來最大增幅，反映出高利率並沒有讓購房者謹慎。結合美國公佈最新通脹、GDP、消費、就業與綜合PMI等數據，美國經濟基本面整體仍較為較好，這些數據仍支持美聯儲加息，加劇美聯儲加息的幅度與利率高點的分歧，這將使短期美股走勢偏謹慎。國內政策上看，國內全力刺激內需消費與新基建，引導社會信貸利率下行，尤其是全國經營貸款利率與房貸利率都出現明顯下降，引導資金投資養老、醫療、雲計算、新能源等新基建，如：昨日國務院印發《數字中國建設整體佈局規劃》提出，要全面賦能經濟社會發展，做強做優做大數字經濟等。近期，證監會多次強調，擴大資本市場高水準制度型開放。上海與深圳兩大交易所公佈全面實施註冊制，使更多企業能夠上市融資，增加直接融資需求。還有引導居民從超額儲蓄向消費轉化，繼續引導金融機構與居民配置權益資產，增強市場對增量資金流入的信心。綜合來看，短期外圍市場情緒反復，而國內政策面上繼續友好，但兩會即將召開，市場觀望濃厚，預計短期市場以震盪整固為主，兩會後才可能出現才會有較好的表現。策略上，繼續關注軍工、新能源、信創、雲計算等新基建趨勢性機會，以及關注消費、互聯網科技、文化娛樂、醫療醫藥等內需消費超跌機會。

短線機會



中興通訊 (763. HK)

近年全球增長快速的通信解決方案提供商。

推薦理由：

數字經濟新基建建設不斷夯實，雲網業務快速擴展；隨著數字經濟及數據要素政策需求拉動，通信+新基建板塊有望率先預期上修；MWC2023大會上，中國電信攜手中興通訊聯合發佈了Cluster DFS（基站簇級的動態幀結構）創新技術和成果；目前資金持續流入信創板塊，成交量明顯放大。

買入價：HKD 21 目標價：HKD 30

止損價：HKD 19

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2023年02月27日未持有763.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 今年以來，A 股上市公司定增熱情高漲。Wind 數據顯示，截至 2 月 27 日，年內已有 87 家公司發佈定增預案，是去年同期的兩倍多，擬募資金額接近 1500 億元，比去年同期增長超六成。包括公募基金在內的眾多機構對於 A 股公司的定增參與表現積極，尤其是新能源領域的定增，眾多機構積極搶籌。（萬得資訊）
2. 2 月 28 日起，《證券經紀業務管理辦法》正式實施，證券經紀業務合規監管迎來新的指導性檔。《辦法》按照“回歸本源、豐富內涵、加強規制、有序發展、保護客戶”的思路，對證券公司相關業務作出規定。（萬得資訊）
3. 隨著 2022 年財報陸續披露，又有明星基金經理的持倉揭曉。去年四季度，高毅資產馮柳繼續增持了消費股恒順醋業。嘉實基金經理歸凱減持中科創達，增加了電腦和醫藥健康板塊的持倉。興全基金經理謝治宇持倉順絡電子不變，董理則進行了小幅減持。（萬得資訊）
4. 2023 年開年前兩個月，工程機械產品銷售情況較為低迷，其中 1 月挖掘機銷售同比下滑 33%，2 月有所回暖，預期銷量同比降 10%。不過在二級市場上，工程機械板塊持續走強，1 月至今累計漲幅超 20%，反映了市場對行業前景的樂觀預期。（萬得資訊）



H 股市場

- 理想汽車發佈財報顯示，第四季度車輛銷售收入 172.7 億元，同比增 66.4%；毛利為 35.7 億元，同比增 49.8%；毛利率為 20.2%，上年同期為 22.4%。調整後淨利潤為 9.68 億元，同比增 41%。今年一季，預計將交付車輛 5.2 萬-5.5 萬輛，同比增 64%-73.4%；收入總額 174.5 億-184.5 億元，同比增 82.5%-93%。理想汽車 CEO 李想表示，今年將挑戰 30 萬元-50 萬元價格區間 SUV 市場 20% 的份額。（萬得資訊）
- 有媒體報導稱北京、上海等多家比亞迪展廳王朝系列產品啟動降價，老款車型優惠幅度在 1 萬元以上。比亞迪對此表示，部分地區降價為經銷商促銷活動，公司目前並沒有降價考慮。（萬得資訊）
- 騰訊針對類 ChatGPT 對話式產品已成立“混元助手”專案組，該專案組 Owner 為張正友，PM 分別為俞棟、王迪、劉田，目前該專案有至少 7 位組長、7 位 Sponsor。（萬得資訊）
- 小米無線 AR 眼鏡探索版發佈，無線 AR 眼鏡探索版全鏈路延遲為 50ms，角解析度 58PPD，支持與手機快速配對。（萬得資訊）
- 廣電總局召開會議研究部署加強短視頻管理、防範未成年人沉迷等工作。會議要求，全面抓好內容建設、融合傳播、優質供給、許可准入、日常監管、專項培訓、法規制度、演算法管理等各項重點任務落實，促進短視頻健康發展。（萬得資訊）
- 分析機構 Canalsys 發佈數據，2022 年第四季度，全球智能可穿戴腕帶設備出貨量達到 5000 萬臺，同比下降 18.6%。前五大廠商都出現了不同程度的下滑。儘管，蘋果出現 17% 的下滑，但仍以 28% 的市場份額位居首位。（萬得資訊）

海外市場

- 從一項 390 億美元的半導體支持計畫中獲得美國政府補貼的公司將被要求滿足嚴格的財務條件，包括在某些情況下與政府分享不可預見的利潤。檔案還將要求申請資金的公司詳細說明未來五年的股票回購計畫。這一資訊將被作為申請的一部分加以權衡，如果晶片製造商提出更激進的股票回購計畫，則可能會獲得更少的補貼。此外，當企業達到某些專案里程碑時，還將向它們分批發放資金，反之，商務部可能會暫停發放或收回資金。美國商務部將於當地時間週二發佈新的指導方針。（萬得資訊）
- 在經歷了過去兩年的低迷後，方舟投資管理公司創始人凱茜·伍德旗下的基金在 2023 年迅速反彈，幾家高增長公司引領了今年年初的漲勢。伍德預計，隨著美聯儲加息接近尾聲，她的旗艦基金方舟創新 ETF（ARKK）中很多重倉股的價格將繼續走高。她說，她從未見過市場如此混亂，但她預計，隨著“歷史上最殘酷的加息”接近尾聲，這種情況將比大多數人預期的更快結束。（萬得資訊）



大行報告

13. 中信證券發研報指，香港交易所 (00388. HK) 去年純利按年跌 20% 至 100.78 億港元，基本符合市場預期，並較該行預測略高 1 億元，其中第四季受惠於現貨交易回暖，IPO 融資活躍度提升，但互聯互通貢獻有所下降。該行將港交所今明兩年純利預測上調至 129 億及 148 億港元，預期 2025 年純利將達 168 億港元，目標價升至 427 港元，並維持增持評級。(格隆匯)
14. 匯豐發研報指，年初至今小鵬汽車-W (09868. HK) 美港股分別回調 4% 和 3%，跑輸大市表現。該行表示，確實預期到電動車需求增長放緩將加劇競爭，但電動車定價環境較預期更差，相信主要是由特斯拉大幅降價引發。報告指，小鵬銷量和定價面臨壓力，利潤率收縮，相應將今明兩年盈利預測下調 12% 及 48%，淨利潤預測分別較市場預期低 8% 及 18%，並將評級降至持有，目標價降至 38 港元。(格隆匯)
15. 麥格理報告指，阿里巴巴-SW (09988. HK) 去年第四季業績表現強勁，經調整盈利分別高於該行及市場預期分別 3% 及 19%。而管理層繼續致力於其三大支柱策略，為消費、雲計算和全球化的更長期增長前景定下正面基調。該行預期，集團核心廣告與商品交易額 (GMV) 的增長差距最終將縮小，主要是受惠於今年春節後，消費者對非必需品和物流網絡復蘇的信心增強，估計阿裏今年第一季客戶管理收入 (CMR) 將按年下降 2%，而 GMV 則料跌 3%。麥格理微降其目標價至 159.9 港元，維持跑贏大市評級，並調低集團 2023 及 2024 財年收入預測 1% 及 2%，反映春節線上銷售疲弱，至於 non-GAAP 的 EBITA 亦各降低 2%。(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。

