

勝利早報

2023.03.08

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數大幅下跌，其中，互聯網、半導體普遍下跌，中概股較弱。昨天 A 股滬深兩市與港股均下跌，其中，石油與銀行股較強勢，新能源、新能源汽車、通信設備等弱。市場消息方面，昨晚美聯儲主席鮑威爾發表鷹派的講話，稱如果有必要，美聯儲準備加快加息步伐，最終利率可能高於預期。這言論導致美元指數飆升至 105 以上，美聯儲 3 月加息 50 個基點的概率跳漲至 70% 附近，同時，兩年期美國國債收益率升至 5% 附近，十年期美國國債收益率升至 4% 附近，利率倒掛擴大更加衝擊市場信心。目前這種鷹派輿論非常不利於短期市場表現，需要做好短期市場較大下跌的準備，而中期看，美國通脹回落趨勢不會改變，目前情況是與短期高頻數據的滯後性有關，短期的下跌為中長期投資者帶來吸納的機會。國內方面，國內昨天公佈機構改革方案，預計金融監管機構的級別提高，國內未來金融行業監管趨嚴，註冊制等所帶來的直接融資比例提升，將使資本市場趨於規範化；數字中國建設的地位提升，相關產業鏈將在未來的機會將比較多。整體上，國內政府重點工作繼續提及經濟發展，引導信貸利率下行與增加信貸投放，刺激內需消費與增加基建投資。而發展指標上，2023 年專項債發行規模 3.8 萬億人民幣比 2022 年 4 萬億元少，財政赤字率 3% 維持不變，GDP 增長目標 5% 符合預期，預計政府投資不會超預期，內需將會推動經濟增長重要貢獻，重點關注各地刺激內需消費的政策。經濟資料方面，2 月份中國製造業 PMI 與非製造業 PMI 資料強勁，連續兩個月位於擴張區間，反映國內政策推動經濟恢復的效果得到驗證，打消了經濟恢復不及預期的憂慮，大大提振了市場信心。綜合來看，短期外圍市場影響國內市場氣氛，而國內政策面上繼續友好，預計市場下跌幅度有限。策略上，繼續關注軍工、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、等內需消費超跌回升機會。

短線機會



中國電信 (728. HK)
國內領先的電訊運營商之一

推薦理由：

中國電信天翼雲完成股權改革，率先推進“國家雲”概念的建設，中國電子雲背靠中國電子 PKS 體系，為政府和機關客戶提供專屬雲服務，並與清華大學合作佈局資料要素市場，未來有望與天翼雲形成協同優勢；中國電信的 ROE 和分紅有望受益於 ARPU 值的回暖而持續提升；高息穩增長股持續受到資金關注。

買入價：HKD 4.0，目標價：HKD 5.0

止損價：HKD 3.8

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 03 月 07 日未持有 728. HK。



A 股市場

1. 3月7日，備受各方關注的《國務院關於提請審議國務院機構改革方案的議案》（下稱《改革方案》）出爐。《改革方案》提出，將組建國家金融監督管理總局；深化地方金融監管體制改革；中國證券監督管理委員會調整為國務院直屬機構；統籌推進中國人民銀行分支機構改革；完善國有金融資本管理體制；加強金融管理部門工作人員統一規範管理等重磅改革內容。（萬得資訊）
2. 住房和城鄉建設部部長倪虹表示，要防範化解房地產會形成的風險，避免金融風險和地方債風險，如何防範這個風險？我們可以“抓兩頭帶中間”，以“精準拆彈”的方式來化解風險。一頭就是對優質房企一視同仁，支持優質國有房企和優質的民營房企，改善他們的資產負債狀況，滿足他們合理的融資需求；另一頭就是要抓出現問題的房企，一方面幫助他們自救，另外一方面嚴格依法依規處置，絕不讓損害群眾利益的行為蒙混過關，讓他們付出應有的代價。住房和城鄉建設部部長倪虹：房地產牽一發動全身，要穩住房地產，就要堅持精準施策，一城一策，大力支持剛性和改善性的住房需求，提振信心，促進房地產市場平穩健康發展。要增加保障性租賃住房的供給和長租房的建設，重點解決好青年人新市民的住房困難問題，讓他們能放開手腳，為幸福生活去奮鬥。（萬得資訊）
3. 中興通訊(00763)發佈公告，該公司收到公司控股股東中興新通訊有限公司(以下簡稱“中興新”)的《告知函》，其於2023年3月1日通過證券交易所的大宗交易方式減持公司4690萬股A股股票，占公司總股本的0.99%。同時，自前次(2021年1月26日)中興新公告持股比例變動至本次減持期間，因公司股票期權行權及發行股份購買資產導致公司總股本增加，中興新持股比例被動稀釋0.57%。（萬得資訊）



H 股市場

4. 呷哺呷哺 (00520.HK) 發佈公告，公司預期截至 2022 年 12 月 31 日止年度收入約為人民幣 47.2 億元，同比減少約 23.1%。相較於上年度公司淨虧損約人民幣 2.83 億元，公司預期該年度將錄得淨虧損約人民幣 3.20 億元至人民幣 3.40 億元。公司該年度的淨虧損的主要原因乃由於 2022 年許多地區的餐廳受到新型冠狀病毒肺炎疫情的影響，餐廳的堂食被要求暫時停業或限制營業時間而無法充分營業，但同時該等餐廳仍然產生若干固定經營開支，如租金開支及員工成本。(萬得資訊)
5. 明源雲 (00909.HK) 發佈公告，預期集團截至 2022 年 12 月 31 日止年度將取得介於約 11.40 億元(人民幣，下同)至約 11.80 億元之間的歸屬於公司權益持有人應占虧損(截至 2021 年 12 月 31 日止年度歸屬於公司權益持有人應占虧損：約 3.44 億元)。(萬得資訊)
6. 香港交易所 (00388.HK) 公佈，公司全資附屬公司倫敦金屬交易所 (LME) 和 LME Clear Limited (LME Clear) 在一項由 Commodity Asset Management LLC (US)、Pala Investments Limited (Jersey)、Pentimon Limited (BVI)、Welton Investment Partners LLC (US) 及 Sunrise Capital Partners LLC (US) (原告人) 提出的申索中被指名為被告人。該申索於 2023 年 3 月 7 日提交予英國商業法院並送達予 LME 和 LME Clear。(萬得資訊)
7. 中鋁國際 (02068.HK) 發佈截至 2022 年 12 月 31 日止年度業績，該集團取得營業收入人民幣 236.97 億元(單位下同)，同比減少 0.84%；歸屬於上市公司股東的淨利潤 1.13 億元，去年同期則虧損 10.7 億元；歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨虧損 4.26 億元。(萬得資訊)

海外市場

8. 美東時間週二，美聯儲主席鮑威爾如期出席參議院銀行委員會的聽證會，就半年度貨幣政策報告發表證詞演講。他指出，美聯儲可能不僅會加快加息步伐，終端利率也可能高於此前預期。鮑威爾的言論比預期要鷹派的多，一方面是聯邦基金利率的峰值可能高於美聯儲官員此前所暗示的水準；另一方面是如果通脹資料繼續走高，小幅加息 25 個基點可能是短暫的，接下來 50 個基點的加息幅度並不是一種幻想。(萬得資訊)
9. 鮑威爾聽證會後，高盛經濟學家上調了他們對美聯儲政策利率峰值的預期，預計利率最高達到 5.5% 到 5.75%，並預計，3 月會後美聯儲公佈的更新後點陣圖將顯示，聯儲官員的今年內利率預期中位值將較 12 月的上次預期上調 50 個基點，升至 5.5% 到 5.75%。此外，CME 的“美聯儲觀察工具”顯示，目前美國聯邦基金利率期貨交易市場預計，3 月美聯儲加息 50 個基點的幾率從一天前的略超過 31% 升近 70%，加息 25 個基點的幾率從一天前的接近 69% 降至約 30%。(萬得資訊)



大行報告

10. 瑞銀研究報告稱，維持對電信板塊正面看法，首選股改為中國移動(00941.HK)，因風險回報更吸引。本年至今中國移動H股累升約24%，目前中移動H股估值相當於預測今年股息率8%，以及0.9倍市賬率、8.6倍市盈率。(格隆匯)
11. 瑞信發佈研究報告稱，吉利汽車(00175.HK)2月汽車銷量10.87萬輛，同比增長39%，高於行業普遍預測的單位數位增長。雖然今年首兩個月的銷量有所下滑，但該行相信是由於車輛購置稅上調及新能源車現金補貼逐步取消，故需求有所提前。該行指出，單計新能源車，集團2月銷量同比增長63%，因熊貓mini(Panda Mini)微型純電動車推出，該款車型月內售出6661輛，占集團整體新能源車銷量的29%。(格隆匯)
12. 麥格理研究報告稱，重申中國中免(01880.HK)“跑贏大市”評級，上調2023/24年淨利潤預測3.7%/10.6%，因預計海南的免稅銷售較早前預期強勁，目標價由203港元調高41%至287港元。(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。

