

勝利早報

2023.04.04

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，僅納指下跌，其中，能源、醫療領漲，科技分化。A股滬深兩市與港股繼續收漲，其中，半導體、信創等強勢。市場消息方面，昨天歐佩克成員意外宣布石油減產計劃，市場擔心油價上漲可能增加降通脹的難度，對美聯儲暫停加息造成不確定性，導致美股成長股走弱。美國通脹增速已持續數月回落，勞動市場出現偏弱，加上，美國出現銀行危機，這些支持美聯儲調整貨幣政策。美元加息周期大概率結束，美元利率見頂的預期逐步得到確認。目前市場分析看，目前美國通脹與利率處於向下拐點，但是現時美國通脹與利率處於高水平，對高估值的成長股仍造成壓製，優質債券與超低估值的優質成長股將成為資金抄底的主要方向。國內方面，國內最新製造業與服務業 PMI 雖然回到 50 榮枯線之上，但是分項指數顯示內需疲軟，出口更是不容樂觀，要完成經濟增長目標，政府將增加刺激力度。目前國內 2 月的 PPI 同比負增長與 CPI 同比僅增長 1%，政府政策傾向將是擺脫通縮而支持通脹，央行流動性上將給予更多支持。因外資、民營經濟在中美貿易戰與緊縮型政策沖擊較大，政府將出臺更多政策保障外國企業、民營企業與企業家的合法權，吸引更多資本流入。另外，中沙、中俄、中新、中巴、中歐等外交成果將讓中國外交突圍，非常有利於中國一帶一路國策實施、人民幣國際化以及提振優勢產業出口，有些重磅的成果與項目將落地。認為國內新一屆的中央領導執行力非常強，有利以上預期的落地，支持中國資產價格走強。綜合來看，外圍市場出現波折，而國內宏觀政策面友好與經濟數據向好，A 股與港股趨勢大概率向上，但重點關注結構性機會。策略上，關注數字產業上下遊產業鏈優質企業，關注國產化替代與卡脖子攻關支持的核心材料與設備企業，以及關注互聯網科技、文化娛樂等行業超跌反彈的機會。

短線機會



百度集團-SW (9888.HK)

全球最大的中文搜尋引擎以及最大的中文網站。

推薦理由：

百度推出企業級大模型服務平臺「文心千帆」，不僅包括文心一言，還包括百度全套文心大模型、相應的開發工具鏈。此類企業級大模型大模型的理解能力和生成能力保證了模型在不同系統中的嵌入靈活性；隨著應用普及，預計百度核心的人工智能業務和雲業務將在今年有望逐步復蘇。

買入價：HKD 140，目標價：HKD 180

止損價：HKD 125

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 04 月 03 日持有 9888.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 3月財新中國製造業PMI錄得50，較2月下降1.6個百分點，落在榮枯線上，顯示製造業經濟活動總體與上月持平，回暖勢頭放緩。(萬得資訊)
2. 中國銀行研究院發布報告稱，預計今年一季度中國GDP增長4.1%左右。展望二季度，中國經濟將全面進入疫後修復期，GDP預計增長7.6%左右，或將為全年高點。(萬得資訊)
3. 據中國汽車流通協會，3月份汽車消費指數為72.5，低於上月。價格戰導致3月汽車銷量並沒有達到預期，經銷商預測4月如果行業沒有大的政策調整，汽車銷量將同3月基本持平。(萬得資訊)
4. 據經濟參考報，近期，中國發展高層論壇2023年年會、博鰲亞洲論壇2023年年會相繼舉辦。在兩個重量級論壇上，中國均釋放了持續擴大市場開放、加大吸引外資力度的積極信號。日前，由商務部舉辦的「投資中國年」招商引資系列活動拉開序幕，通過在全國範圍內組織貫穿全年的投資促進活動，為外商在中國投資創造更好的條件。(萬得資訊)



H 股市場

5. 金界控股 (03918.HK) 一季度博彩總收入按年增長 6.8% 至 1.17 億美元 (約合 9.18 億港元)，息稅折舊前利潤 5900 萬美元 (約合 4.63 億港元)，同比持平。今年 2 月起自大中華區至柬埔寨的遊客顯著增加，集團酒店入住率 3 月達到自 2021 年 1 月以來的最高。(萬得資訊)
6. 中國恒大 (03333.HK) 在港交所公告稱，於 2023 年 4 月 3 日，公司與債權人特別小組的成員 (其分別持有現有恒大和現有景程票據的未償還本金總額超過 20% 及 35%) 簽訂了 (其中包括) 三份重組支持協議，即「A 組重組支持協議」、「景程重組支持協議」和「天基重組支持協議」，據此各方同意合作以促進擬議重組的實施。(萬得資訊)
7. 騰訊控股 (00700.HK) 發布公告，2023 年 4 月 3 日耗資 3.53 億港元回購 91 萬股，回購價格每股 386.8-390.8 港元。(萬得資訊)
8. 遠大醫藥 (00512.HK) 公告，集團自主研發的用於治療膿毒癥的全球創新藥物 APAD 的新藥臨床試驗 (IND) 申請，近日已獲得中華人民共和國國家藥品監督管理局 ("NMPA") 的批准。該研究是一項隨機、雙盲、劑量遞增、安慰劑對照的 I 期臨床研究，旨在評價 APAD 在健康受試者中單次和多次靜脈給藥的安全性、耐受性和藥代動力學特征，是集團在呼吸及重癥抗感染領域的又一重要進展。(萬得資訊)

海外市場

9. 美國財長耶倫：歐佩克+減產是「非常沒有建設性的行為」，顯然對全球經濟增長不利；美國銀行業形勢正在穩定，但仍對此密切關注；並重申，如果銀行出現傳染性擠兌，準備再次採取行動。(萬得資訊)
10. 美國 3 月 ISM 製造業 PMI 為 46.3，創 2020 年 5 月以來新低，預期 47.5，前值 47.7。美國 3 月 Markit 製造業 PMI 終值為 49.2，預期 49.3，初值 49.3，2 月終值 47.3。(萬得資訊)
11. 歐元區 3 月製造業 PMI 終值 47.3，預期 47.1，初值 47.1，2 月終值 48.5。德國 3 月製造業 PMI 終值為 44.7，預期 44.4，初值 44.4，2 月終值 46.3。法國 3 月製造業 PMI 終值為 47.3，預期 47.7，初值 47.7，2 月終值 47.4。(萬得資訊)
12. 日本經濟產業省公布「半導體·數字產業戰略」修改方案，目標到 2030 年將半導體和數字產業的國內銷售額提高至目前的 3 倍、超過 15 萬億日元。為達成這一目標，將需要官方和民間追加約 10 萬億日元投資。(萬得資訊)



大行報告

13. 里昂發布研究報告稱，將\$萬科企業(02202.HK)\$評級由「買入」下調至「跑贏大市」，雖然其堅實的資產負債表可以抵禦市場不確定性，但短期未見股價催化劑，目標價由 23.2 港元下調至 12.8 港元。公司本年至今合約銷售仍取得下跌，加上未入賬銷售減少，顯示盈利壓力加大。而租賃住房和物流地產業務可能以 REITs 的形式分拆將對公司估值提供有限的支持。(格隆匯)
14. 大和發布研究報告稱，重申\$海爾智家(06690.HK)\$「買入」評級，對今年每股盈利預測各下調 2% 至 3%，目標價由 26.6 港元上調至 27.5 港元，認為其旗下卡薩帝(Casarte)雖然在去年第四季出現波動，但仍處於高端化戰略的核心，憑借其精緻的產品和渠道結構，相信能夠為今年的強勁發展做好充分準備。(格隆匯)
15. 美銀證券報告指，\$海底撈(06862.HK)\$去年業績與盈喜預告一致，去年轉賺 13.7 億。該行基於現金流量折現法將目標價由 24.6 元降至 23.4 元，目前其股價相當於預測今年市盈率為 37 倍，高於餐飲業同行的平均 31 倍。在正常的利潤率假設下，現價仍相當於市盈率 24 倍，考慮到增長前景，該行認為估值合理。重申中性評級。該行指出，去年利潤率改善大部分來自於員工成本。員工人數與門店客流量密切相關，認為當銷售回升時，員工成本的營運杠桿有限。此外，管理層在門店擴張方面仍然很保守，沒有為門店開業提供明確指引，以致公司相對於其他同業的可預見度較低。(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。

