

勝利早報

2023.04.06

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，僅道指收漲 0.24%，其中，互聯網科技、新能源弱，中概股表現較弱。A 股滬深兩市與港股因假期休市。市場消息方面，昨天美國公布最新的就業與服務業 PMI 數據均低於預期，反映美國經濟轉弱明顯。疊加最近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。宏觀面上形成經濟下滑，高通脹與高利率的局面，短期對美股走勢造成壓力，尤其是高估值成長性行業。中線看，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，但是目前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，3 月財新中國服務業 PMI 錄得 57.8，創 28 個月以來新高，疊加製造業 PMI 業維持 50 以上，反映了經濟恢復強勁。目前國內 2 月的 PPI 同比負增長，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環境得到進一步改善，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，預計未來會陸續有重磅的成果與項目落地。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



亞信科技 (1675. HK)

電信軟件產品及相關服務供應商。

推薦理由：

三大運營商數據要素價值實現過程中，增加以公司為代表的運營商數字化運營服務商的成長空間，使公司的業務模式和收入結構的變化空間大公司以運營商數字化運營所積累的實力，擴展到非電信運營商的企業，該新業務占比提升至 30%；目前公司業績穩健增長兌現具備一定吸引力，未來 SaaS 業務放量後有望打開估值空間。

買入價：HKD 14，目標價：HKD 18

止損價：HKD 12.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 04 月 04 日未持有 1675. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 深交所：將堅持服務科技創新，聚焦先進製造、數字經濟、綠色低碳等重點領域，加快優質創新資本中心建設，與上交所、北交所共同服務好京津冀協同發展國家戰略，共同建設好北京資本市場良性生態，全面提升國際科技創新中心建設水平，為推動首都經濟高質量發展貢獻更大力量。（萬得資訊）
2. 據證券時報，從多家房企業績發布會內容來看，房企高管們一致認為，最艱難的時刻已經過去，當前市場在溫和恢復中，但並非所有城市都在同步回暖；雖然3月份成交量略有下滑，但仍好於去年同期。對於今年的市場趨勢，多家房企高管表示謹慎樂觀，認為市場仍面臨不小的壓力，可能還會出現波動，若政策持續發力，銷售最快或二季度企穩。更有多位房企高管樂觀表示，市場短期穩中向好，長期堅定向好。（萬得資訊）
3. 作為數字化轉型的主力軍，中央企業競相布局數字經濟新賽道。國資委科技創新局負責人王曉亮表示，加快數字新興產業培育，布局新一代信息技術、人工智能等戰略性新興產業，中央企業成立數字科技類公司近500家，加快產業新舊更疊和動能轉換。（萬得資訊）
4. 經文旅部數據中心測算，清明節假期，全國國內旅遊出遊2376.64萬人次，較去年清明節當日增長22.7%；預計實現國內旅遊收入65.20億元，較去年清明節當日增長29.1%。清明節假期期間，全國共有14952家A級旅遊景區，其中正常開放12635家，占A級景區總數的84.5%。（萬得資訊）



H 股市場

5. 越秀地產 (00123.HK) 公告，2023 年 3 月，公司實現合同銷售金額約為人民幣 212.37 億元，同比上升約 256.9%，實現合同銷售面積約為 63.17 萬平方米，同比上升約 139.6%。2023 年 1 月至 3 月，公司累計合同銷售金額約為人民幣 438.33 億元，同比上升約 217.3%，累計合同銷售面積約為 127.31 萬平方米，同比上升約 120.8%。累計合同銷售金額約占 2023 年合同銷售目標人民幣 1320 億元的 33%。(萬得資訊)
6. 萬科企業 (02202.HK) 公布，2023 年 3 月，公司實現合同銷售面積 264.7 萬平方米，合同銷售金額人民幣 426.3 億元，環比增長 41.53%；2023 年 1-3 月，公司累計實現合同銷售面積 625.7 萬平方米，合同銷售金額人民幣 1013.8 億元。(萬得資訊)
7. 碧桂園 (02007.HK) 公布，集團連同其合營公司和聯營公司於 2023 年 3 月單月共實現歸屬公司股東權益的合同銷售金額約人民幣 250.1 億元，歸屬公司股東權益的合同銷售建築面積約 302 萬平方米。(萬得資訊)
8. 騰訊控股 (00700.HK) 發布公告，2023 年 4 月 4 日耗資 3.5 億港元回購 91 萬股，回購價格每股 382.4-388.4 港元。值得注意的是，騰訊自 3 月 27 日以來已連續 7 個交易日回購，累計耗資 24.58 億港元。(萬得資訊)

海外市場

9. 據經濟參考報，最新公布的多項數據顯示，美國就業市場與製造業活動出現明顯降溫跡象。與此同時，銀行業危機帶來的更多不確定性，致使美國經濟出現衰退的風險持續增加。(萬得資訊)
10. 美聯儲梅斯特表示，現在判斷美聯儲是否會在 5 月份加息還為時過早；預計利率將略有提高，然後保持不變；銀行業的緊張局勢增加了利率走勢的不確定性；企業正在為經濟放緩做準備；現在不清楚銀行動蕩影響的持續時間和程度。(萬得資訊)
11. 美國 3 月 ADP 就業人數增 14.5 萬人，預期增 20 萬人，前值由增 24.2 萬人修正為增 26.1 萬人。(萬得資訊)
12. 歐元區 3 月服務業 PMI 終值 55，預期 55.6，初值 55.6；3 月綜合 PMI 終值 53.7，預期 54.1，初值 54.1。德國 3 月服務業 PMI 終值 53.7，預期 53.9，初值 53.9；3 月綜合 PMI 終值 52.6，預期 52.6，初值 52.6。法國 3 月服務業 PMI 終值 53.9，預期 55.5，初值 55.5；3 月綜合 PMI 終值 52.7，預期 54，初值 54。(萬得資訊)



大行報告

13. 匯豐環球研究發表報告指，\$阿裏巴巴-SW (09988. HK) \$3 月下半個月 GMV 錄得強勁增長，部分是受惠於低基數，但考慮到消費市場復甦可能需要更長時間才出現更明顯改善，同時預期直銷零售及雲計算業務未來增長將較保守，因此將 2024 年核心業務客戶管理收入 (CMR) 預測下調，並將 2024 至 2025 年收入預測削減約 3%。阿裏早前公布業務重組為六大板塊，該行認為重組工作會產生積極影響，有助維持業務盈利能力，因此維持 2024 至 2025 年盈利預測不變，計及人民幣升值預測的因素，該行將阿裏巴巴目標價從 135 港元上調至 139 港元，維持買入評級。(格隆匯)
14. 摩根大通發表研究報告指，\$嗶哩嗶哩-W (09626. HK) \$近日股價下跌，相信與平臺多名知名內容創作者宣布暫停更新的消息有關，認為事件對公司基本面影響有限，建議投資者趁低吸納。該行指出，今年第二季嗶哩嗶哩開始進入新遊戲發布周期，預計公司會推出九款新遊戲，包括備受關注的《賽馬娘》，相信將推動線上遊戲業務收入全年增長 30% 以上。受遊戲及電商業務增量廣告需求的推動，加上去年低基數，該行估計 B 站廣告收入增長今年第二季起將加快。小摩預測嗶哩嗶哩今明兩年毛利率將提升至 24% 及 30%，給予目標價 210 港元，評級增持。(格隆匯)
15. 瑞信發表報告指，\$海底撈 (06862. HK) \$單店銷售改善和持續優化成本結構，惟目前的翻桌率恢復仍然未夠強勁，不足以支持進一步門店擴張至明顯的規模。該行將海底撈 2023 和 2024 財年每股盈利預測分別提高 35% 和 27%，目標價由 14 港元提高到 17 港元，但維持跑輸大市評級，認為目前股價已經反映重新擴張的預期，指其情況仍有待觀察。(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。

