

勝利早報

2023. 04. 12

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，僅道指上漲，其中，製造業設備與材料領漲，半導體與互聯網科技偏弱，中概股繼續分化。昨天 A 股滬微漲深微跌，港股收漲。市場消息方面，昨晚美聯儲內部官員首次提及暫停加息，也有官員提及再加息一次才暫停加息，美聯儲官員發佈暫停加息的分歧言論，反映了美元加息週期即將結束，美元利率見頂的預期逐步得到確認。美國最新製造業與服務業的 PMI 資料回落明顯，令市場看到美國經濟衰退的信號。同時，因美聯儲加息過猛導致國債價格下跌造成的銀行危機發酵，市場開始預期美國外交上與扶持經濟上有新動作，可留意美國官員訪華時官媒表態。短期看，美國經濟下滑，疊加高通脹與高利率，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，利率見頂回落，經濟刺激預期，風險資產底部大概率出現。國內方面，國內 3 月份社融、新增信貸、M2 等超預期，同時，各地銀行開始下調存款利率，以及中國 3 月 CPI 按年上升 0.7%，3 月 PPI 按年下降 2.5%。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 維持 50 以上，反映了經濟韌性強。國內宏觀環境目前較為樂觀：信用寬鬆、貨幣寬鬆、低通脹以及經濟回升，這組合非常有利於資本市場上漲。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，關注數字產業上下游產業鏈優質企業，關注國產化替代與卡脖子攻關支援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



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：

中興通訊內部研判 ChatGPT 是人工智慧技術重大跨越式突破，公司已經結合自身優勢開始重點投入，計畫今年底推出會支持大頻寬的 ChatGPT 的 GPU 伺服器；公司會自研 AI 加速晶片，有望降低整體伺服器成本；目前資金持續流入信創板塊，成交量明顯放大。

買入價：HKD 24 目標價：HKD 30

止損價：HKD 22

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 04 月 11 日持有 763. HK。



A 股市場

1. 國家網信辦擬出臺《生成式人工智慧服務管理辦法》，明確利用生成式人工智慧產品提供聊天和文本、圖像、聲音生成等服務的組織和個人，需承擔該產品生成內容生產者的責任；涉及個人資訊的，承擔個人資訊處理者的法定責任，履行個人資訊保護義務。利用生成式人工智慧生成的內容應當真實準確，採取措施防止生成虛假資訊。（萬得資訊）
2. 國家市場監管總局部署 2023 年度重點立法任務，將積極推動《公平競爭審查條例》的制定，修訂《關於禁止濫用智慧財產權排除、限制競爭行為的規定》等規章；制修訂《互聯網平臺企業落實合規管理主體責任監督管理規定》等。（萬得資訊）
3. 工信部、文旅部聯合發佈通知，加強 5G+智慧旅遊協同創新發展，目標是到 2025 年，我國旅遊場所 5G 網路建設基本完善，5G 融合應用發展水準顯著提升，產業創新能力不斷增強，5G+智慧旅遊繁榮、規模發展。（萬得資訊）
4. 2023 年全國醫政工作電視電話會議強調，要全面開啟醫療服務體系高品質發展新局面，加快“雙中心”佈局建設，加強臨床重點專科建設，深入推進醫聯體建設，深化公立醫院內涵建設。（萬得資訊）
5. 據央行初步統計，3 月份，我國社會融資規模增量為 5.38 萬億元，比上年同期多 7079 億元；人民幣貸款增加 3.89 萬億元，同比多增 7497 億元。3 月末，M2 同比增長 12.7%，比上年同期高 3 個百分點；社會融資規模存量為 359.02 萬億元，同比增長 10%。專家指出，3 月新增信貸、社會融資不僅保持較高規模，信貸結構也有進一步改善。不過，當前企業預期和實際投資需求仍有進一步提升空間，實體經濟活躍度仍需政策繼續呵護改善。（萬得資訊）



H 股市場

6. 華潤置地 (01109. HK) 發佈公告，2023 年 3 月，公司及其附屬公司(集團)實現總合同銷售金額約人民幣 388 億元，總合同銷售建築面積約 171.85 萬平方米，分別按年增加 85.7%及 120.5%。同期，權益合同銷售金額及權益合同銷售建築面積分別約 295.1 億元及 134.63 萬平方米，分別按年增加 149.2%及 163.2%。(萬得資訊)
7. 丘鈇科技 (01478. HK) 披露 2023 年 3 月主營產品銷售資料，當月攝像頭模組銷售合計 3792.8 萬件，環比增長 41.8%，同比減少 2%；其中，手機攝像頭模組銷售 3748.7 萬件，同比減少 2.6%。此外，當月指紋識別模組銷售合計 928 萬件，環比增長 27.4%，同比減少 6.4%。(萬得資訊)
8. 龍源電力 (00916. HK) 發佈公告，2023 年 3 月該集團按合併報表口徑完成發電量 684.49 萬兆瓦時，較 2022 年同期同比下降 3.09%。其中，風電下降 2.84%，火電下降 12.49%，其他可再生能源增長 52.24%。截至 2023 年 3 月 31 日，集團 2023 年累計完成發電量 1960.33 萬兆瓦時，較 2022 年同期同比增長 7.61%。其中，風電增長 10.95%，火電下降 15.81%，其他可再生能源增長 51.30%。(萬得資訊)
9. 君實生物 (01877. HK) 發佈公告，該公司收到國家藥品監督管理局核准簽發的《受理通知書》，特瑞普利單抗(商品名：拓益[®]，產品代號：JS001)聯合化療圍手術期治療並本品單藥作為輔助治療後鞏固治療，用於可切除 III 期非小細胞肺癌的治療的新適應症上市申請獲得受理。肺癌是目前全球發病率第二、死亡率第一的惡性腫瘤。(萬得資訊)
10. 京東集團-SW (09618. HK) 宣佈，2023 年 4 月 11 日，公司向聯交所提交有關增設人民幣櫃檯的申請，以支持聯交所引入港幣—人民幣雙櫃檯模式計畫("港幣—人民幣雙櫃檯模式")。(萬得資訊)

海外市場

11. 美國政府正研究是否需要對 ChatGPT 等人工智慧工具進行審查，美國商務部已正式公開徵求意見，就其所謂的問題措施發表意見，包括有潛在風險的新人工智慧模型在發佈前是否應該通過認證程式。OpenAI、微軟、穀歌、蘋果、英偉達、Stability AI、Hugging Face、Anthropic 等公司將於今日開會討論制定 AI 技術開發使用標準，討論如何以最負責任的態度繼續開發 AI。(萬得資訊)
12. FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯表示，若通脹繼續上漲，美聯儲將被迫做出選擇，再次加息 25 個基點的預期是一個合理的出發點，但政策路徑將取決於未來的數據。(萬得資訊)
13. 美國財長耶倫表示，美國通脹仍然過高，但在過去 6 個月有所緩和。鑒於俄烏衝突和最近銀行系統受到的壓力，仍然對下行風險保持警惕。(萬得資訊)



大行報告

14. 瑞信發表報告，預料阿裡巴巴-SW (09988. HK) 截至 3 月底止的 2023 財年 Q4 收入按年升 1% 至 2,062.56 億元，符合市場預期，其中商品交易總額由 3 月起復蘇顯著，並預料其上財季經調整 EBITA 按年升 50% 至 237.19 億元，受益于成本減省。該行指，將阿裡在 23 年至 25 年每股盈測下調 3% 至 5%，並維持阿裡巴巴 (BABA. N) 目標價為 152 美元及其評級為跑贏大市。(格隆匯)
15. 中金發表報告指，商湯-W (00020. HK) 大模型為下游多場景賦能，包括智慧生活、汽車、城市、商業四大業務線，帶來多輪推動力。發佈會彰顯商湯作為 AI 視覺龍頭的技術實力，在生成式 AI 領域達到國內最領先水準，NLP 領域達第一梯隊水準，超市場預期。國內大模型快速推出及反覆運算，預計年內有望迎接開源生態，推動技術平權，帶來下游更多應用場景機會。中金維持對商湯盈測和跑贏行業評級不變，考慮到大模型有望帶來遠期多元化變現，上調目標價 19% 至 4.3 港元。(格隆匯)
16. 高盛發佈研究報告稱，萬科企業 (02202. HK) 去年淨利潤同比持平為 226 億元人民幣，高於該行預期，主要是受到強勁收入和銷售、一般及行政開支 (SG&A) 較低所推動，並抵銷了合資企業收入較低，以及土地增值稅較高的影響。將公司在 2023 年至 25 年每股盈測調整為零、降 4% 及降 4%，並將其目標價下調 12% 至 18.7 港元，維持其評級為“買入”。(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。

