

勝利早報

2023. 04. 20

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，趨勢維持上升，其中，地區銀行股走強，能源、科技股等弱，中概股弱。昨天 A 股滬深兩市與恒指均收跌，其中，影視傳媒強勢，地產、新能源等弱。市場消息看，市場繼續反映美聯儲將暫停加息的預期，但是目前因高利率水準所帶來經濟衰退以及企業業績可能下滑的憂慮開始加劇，高利率對風險資產的壓制也將限制市場做多的熱情。預計美股短期走勢仍將反復。國內方面，最新的零售數據同比增長 10% 以上，反映消費市場正在逐步復蘇，同時，發改委表示正抓緊研究起草恢復與擴大消費的政策文件，預計消費行業復蘇獲得政策支援將加速回升，可留意酒旅、家電等行業。還有國資委表示更好推動國資央企在中國現代化新征程中走在前列，預計在國家加強對國企央企改革與內部管理，有利於其改善管理與釋放業績，繼續提升估值。宏觀方面，國內最新金融資料好於預期，以及最新製造業與服務業 PMI 繼續在 50 榮枯線之上，但通脹水準沒有起色，因此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，鞏固經濟發展成果。目前國內宏觀現狀：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。展望後市，相對週邊市場，國內宏觀政策面友好與經濟資料向好，A 股與港股趨勢大概率向上，但受制於美國利率與通脹高位，目前市場仍以結構性行情為主。策略上，重點關注中國一帶一路的國際合作所帶來的投資機會，如：基建、機械、資源等優勢企業，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 AI 技術應用提升效率的互聯網科技、文化娛樂等行業超跌反彈的機會。

短線機會



中芯國際 (981. HK)

中國大陸規模最大的專業晶圓代工企業

推薦理由：

數字產業快速發展，拉動半導體需求；臺灣一季度資料顯示半導體去庫存接近尾聲；美日韓限制國內半導體行業發展，國內半導體產業國產化進程有望加速，中芯國際作為國內擁有規模與技術優勢的企業，能夠獲得更多市場份額與資金支持；公司持續回購股票彰顯信心。

買入價：HKD 23，目標價：HKD28

止損價：HKD 21.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 04 月 19 日持有 981. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 近段時間，接連有國內外科技巨頭湧入萬億級 AIGC（生成式 AI）賽道，A 股市場上 AIGC、ChatGPT 等人工智慧相關概念也是持續火熱。但與此同時，安全隱患也如冰山一角漸漸顯露。多國政府正在考慮加強對其監管，AIGC 在全球範圍內正在進入強監管時代。在強監管之下如何搶抓行業發展新機遇，成為不少機構的關注重點。（萬得資訊）
2. 寧德時代發佈凝聚態電池，單體能量密度高達 500Wh/kg，可應用於載人飛機，目前正在進行民用電動載人飛機項目的合作開發。寧德時代還將推出凝聚態電池的車規級應用版本，可在今年內具備量產能力。（萬得資訊）
3. 阿裡巴巴旗下盒馬鮮生在與中金、摩根士丹利等合作籌備上市事宜，準備明年在香港上市。盒馬方面回應稱，對市場傳言暫時沒有更多評價。（萬得資訊）
4. 近日，AI 晶片龍頭寒武紀上市之後的首次定增宣告落地。此次 16.72 億元的定增，吸引了包括財通基金、UBS AG、國泰君安、中金公司、銀河資本等多家知名機構搶籌。截至 4 月 19 日收盤，與定增價相比，參與定增機構浮盈超 80%。（萬得資訊）
5. 順豐、圓通、韻達和申通四大 A 股快遞公司集中發佈月度快遞服務經營資料。從最新資料來看，除韻達股份外，頭部快遞上市企業在營業收入、業務量的關鍵指標上均實現同比增長。但在單票收入上，4 家快遞企業均較去年同期有所下滑。（萬得資訊）



H 股市場

6. 上海市經濟資訊化委關於印發《上海市推進算力資源統一調度指導意見》的通知：到 2023 年底，依託本市人工智慧公共算力服務平臺，接入並調度 4 個以上算力基礎設施，可調度智慧算力達到 1,000PFLOPS (FP16) 以上；到 2025 年，市人工智慧公共算力服務平臺能級躍升，完善算力交易機制，實現跨地域算力智慧調度，通過高效算力調度，推動算力供需均衡，帶動產業發展作用顯著增強。(萬得資訊)
7. 中國移動集團級首席專家胡臻平 19 日在算力網路採訪活動中介紹，截至 2023 年 2 月，中國移動算力規模超 8.0EFLOPS，累計投產雲伺服器超過 76 萬台，邊緣節點超千個。目前超大型資料中心佈局已覆蓋 9 個資料中心集群，預計年底前完成全覆蓋，對外可用 IDC 機架達到 46.7 萬架。胡臻平表示，中國移動正在努力推進算力網路從概念原型進入產業實踐。(萬得資訊)
8. 4 月 18 日，中國平安(02318)首度公開表態，反駁滙豐控股管理層反對分拆匯控的理據。平安資管董事長兼首席執行官黃勇表示，研究了部分股東提出的分拆方案，也聽取匯控及其它市場專業人士的回饋和意見，因此他們從原來建議的分拆方案，調整為戰略重組方案，認為戰略重組完全可以解決匯控的顧慮，包括但不限於環球價值、營運成本、法律障礙等問題。(萬得資訊)
9. 香港交易所發佈了一份名為《ETF 與全球金融市場虛擬資產生態圈的發展》的研究報告。此報告除了探討 ETF 產品概念本身之外，還覆蓋了全球虛擬資產及其監管制度發展、世界各地虛擬資產 ETF 市場表現、香港本土加密政策演變及香港 ETF 產品現狀等內容。報告指出，虛擬資產 ETF 在香港順利推出，反映當局對發展香港虛擬資產生態圈的決心，以及市場對相關產品的需求。展望未來，預期香港市場會推出更多的虛擬資產主題式 ETF 及其他虛擬資產產品。(萬得資訊)

海外市場

10. 美國政府 17 日發佈了《通脹削減法案》細則，公佈了可以獲得補貼的電動汽車名單，銷量靠前的韓系車“全軍覆沒”。韓國媒體 18 日對此進行了報導和批駁。(萬得資訊)
11. 受困于全球智慧手機需求減弱，蘋果一季度份額儘管實現了同比增長，但被三星電子(SSNLF.US)反超。根據科技市場調查機構 Canalys 的最新報告，全球智慧手機銷量上季度萎縮 12%，為連續第五個季度收窄，只有三星實現了環比增長，以 22%份額重回全球份額第一，蘋果以 21%居於第二。(萬得資訊)



大行報告

12. 大摩發佈研究報告稱，預計短期港元息差受壓，但分銷展望令其維持對滙豐控股(00005. HK)“增持”評級，目標價由 64.4 港元升至 65.2 港元，同樣維持渣打集團(02888. HK)“增持”評級，並予目標價 79.7 港元。滙控及渣打將分別於 4 月 26 日及 5 月 2 日公佈首季業績。報告中稱，亞洲區銀行今年開局穩固，正注視滙豐控股的資本回報。大摩指 HIBOR 走低屬負面，並留意到港銀財管及保險銷售強勁，市場活動收入支持收入增長。大摩預計滙控首季將派息 8 美仙，並宣佈 10 億美元回購。該行指出，滙豐控股股本回報率正在提升，估值具吸引力，資本回報正加快；報告指市場更注視亞洲宏觀展望改善。另指出，亞洲宏觀環境改善將支持渣打業務，特別是中國香港，將受惠於與中國內地全面通關。(格隆匯)
13. 摩根大通發表報告指，中國聯通(00762. HK)上季業績遜預期，由於加強了成本控制，聯通首季 EBITDA 增長保持穩定，但盈利增長減弱，部分原因是利息支出增加；由於產業互聯網和雲計算收入在季內急劇減速，總服務收入按年增長由去年 8%放緩至今年首季的 6%。該行預計業績公佈後，市場會對其盈利預測進行負面修正，明年預測 6%股息率是行業中最低，而中國移動(00941. HK)和中國電信(00728. HK)分別為 8%和 7%。進入首季業績期，該行指，更偏好中移動，因為股息率吸引和高流動性，而且第一季可能實現穩固的業績。偏好順序依次為是移動、電信、聯通。(格隆匯)
14. 瑞銀發表報告指，安踏體育(02020. HK)以每股發行價 99.18 港元配股，募集資金淨額 117.3 億港元，是自 2007 年 IPO 以來的第二次。該行表示，考慮到股票的攤薄效應，將部分被利率收入的增加所抵銷，將集團目標價由 142 港元下調至 137 港元，維持買入評級。(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。

