

# 勝利早報

2023. 04. 21

## 勝利即日觀點

隔夜美股三大指數下跌，出現掉頭向下的跡象，其中，半導體強，新能源汽車與多數科技股弱，中概股弱。昨天 A 股滬深兩市收跌，恒指微漲，其中，影視傳媒、半導體、通信設備等強勢，地產、汽車等弱。市場消息看，特斯拉業績令市場失望，疊加美國經濟衰退預期，加劇了市場對美國財報的憂慮，同時，市場開始憂慮美國政府債務上限僵局。另外，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，最新的零售同增長 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檔，預計消費行業復蘇獲得政策支援將加速回升，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，認為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援。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。綜合看，國內宏觀政策面支撐情況下，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



金山雲 (3896. HK) 國內領先的純正雲服務商

推薦理由：

數字經濟+AIGC 持續催化，雲服務市場空間廣闊；公司第四季度實現營收 21.3 億元，公有雲和行業雲分別實現收入 13.4 億元和 7.9 億元；調整後毛利潤同比上漲超 4 倍，調整後毛利率持續上升至 7.9%，均創歷史新高，經營現金流連續三個季度實現正向流入，規模效應和降本增效逐步展現，業務戰略調整後盈利能力顯著提升。

買入價：HKD 3.7，目標價：HKD 5.0

止損價：HKD 3.2

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 04 月 20 日未持有 3896. HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 全國人口監測與家庭發展工作會議要求，加快建立完善生育支持政策體系，大力推進普惠托育服務發展，加強人口監測和戰略研究，做好計劃生育特殊家庭扶助保障，深化服務管理改革，積極構建生育友好型社會。（萬得資訊）
2. 工信部介紹，一季度工業和資訊化發展實現平穩開局，下一步將制定實施重點行業穩增長的工作方案，持續加強政策供給。加快 5G、人工智慧、生物製造、智慧網聯汽車等戰略性新興產業的創新發展。聯合相關部門研究出臺穩定汽車消費、擴大內需增長的相關政策措施。（萬得資訊）
3. 浙江出臺促消費“25 條”，力爭 2023 年，全省社會消費品零售總額增長 4.5%以上，網路零售額增長 6%，年度消費類重大專案投資超過 400 億元，實現數字人民幣消費 150 億元。\$
4. 中國臺灣今年第一季度外銷訂單金額為 1362.2 億美元，同比減少 21.3%，為 13 年來最大跌幅。其中，光學器材接單金額減少四成，降幅最大。（萬得資訊）
5. 中證報頭版刊文指出，一季度多項資料顯示，前期出臺的一系列財政金融政策正加快落地見效。業內專家表示，當前政策對實體經濟支援力度仍在加大，隨著財政金融綜合舉措全面落地見效，經濟回穩向上態勢將進一步得到鞏固。（萬得資訊）



## H 股市場

6. 中國移動(00941.HK)發佈2023年首季度業績，營運收入為人民幣2507億元(單位下同)，同比增長10.3%；其中，通信服務收入為2098億元，同比增長8.3%。股東應占利潤為281億元，同比增長9.5%。EBITDA為799億元，同比增長4.9%。移動客戶數為9.83億戶，其中5G套餐客戶數為6.89億戶。有線寬頻客戶數為2.81億戶。(萬得資訊)
7. 中國電信(00728.HK)公告，2023年第一季度集團的未經審核財務資料，經營收入為人民幣1,305.88億元，較去年同期上升9.2%；其中服務收入為人民幣1,184.78億元，比去年同期上升7.7%。EBITDA為人民幣338.74億元，較去年同期增長4.7%。公司股東應占利潤為人民幣79.84億元，較去年同期增長10.5%。基本每股收益0.09元。(萬得資訊)
8. 融創中國(01918.HK)披露境外債務重組進展。于公告日期，占現有債務超過75%的持有人已遞交加入重組支援協定的函件。由於若干債權人需要更多時間完成加入重組支援協定的內部程式，應其要求與建議，公司將同意費截止日期由2023年4月20日香港時間下午五時正延長至2023年5月4日香港時間下午五時正。(萬得資訊)
9. 李寧(02331.HK)發佈公告，零售表現，截至2023年3月31日止第一季度，李寧銷售點(不包括李寧YOUNG)於整個平臺的零售流水按年取得中單位數增長。就管道而言，線下管道(包括零售及批發)取得高單位數增長，其中零售(直接經營)管道取得10%-20%中段增長及批發(特許經銷商)管道取得中單位數增長；電子商務虛擬店鋪業務取得10%-20%低段下降。(萬得資訊)

## 海外市場

10. 美聯儲梅斯特表示，支持再次加息，但需要謹慎行事；支持將利率提高到5%以上；通脹依然過高，事實證明通脹是頑固的；最近的銀行壓力可能會收緊信貸，使經濟冷卻；現在更接近緊縮週期的結束點；實際利率需要在一段時期內保持在正值領域。(萬得資訊)
11. 歐洲央行3月會議紀要顯示，通脹仍太過強勁，銀行業危機下5月加息不確定性增加。歐洲央行行長拉加德表示，在遏制通脹方面，該央行仍有一些工作要做。歐洲央行管委諾特稱，可能不得不在6月和7月再次加息。(萬得資訊)
12. 澳洲聯儲迎來30年最大改革。澳大利亞財政部公佈一份報告，建議澳洲聯儲減少貨幣政策會議次數，由每年11次減少為8次。報告還建議成立一個專家政策委員會，此舉將使澳洲聯儲與許多全球央行保持一致。澳洲聯儲主席洛威對此回應稱，將“建設性地”實施建議的立法改革。(萬得資訊)





## 大行報告

13. 滙豐環球研究發表報告指，將中國聯通 (00762. HK) 今年上半年旗下工業網路業務增長預測由 10% 上調至 15%，並料全年增長率達 15%。該行指，工業互聯網業務繼續呈現強勁增長，該業務所占收入份額增長反映出其前景穩健；該行認為，隨著 5G 資本力度下降，聯通旗下電訊業務將會越來越穩定。滙豐環球研究指，基於工業網路業務因素，將聯通去年及今年收入預測分別上調 1.2% 及 1.8%，營運利潤則下調 2.9% 及 2.8%，並將其目標價由 6.5 港元下調至 6.3 港元，維持持有評級。  
(格隆匯)
14. 摩根大通發佈研究報告稱，儘管中國中車 (01766. HK) 今年尚未啟動所有列車類型的招標，預計集團首季的盈利將同比增長 180%，H 股目標價由 5.7 港元上調至 7 港元，評級為“增持”。該行表示，雖然動車組銷售仍然低迷，預計集團首季除稅後淨利潤將同比增長 165% 至 195%。  
(格隆匯)
15. 富瑞發佈研究報告稱，予新東方-S (09901. HK) “買入”評級，將 2024-25 財年盈利預測上調 16%/2%，目標價由 50 港元調升至 55 港元。公司截至今年 2 月底止第三財季業績表現超出預期，利潤率強勁復蘇，季度非通用會計準則下經營利潤率達到 11.7%，是過去兩年以來最好表現。  
(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。

