

勝利早報

2023.04.26

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數大幅下跌，均跌破 20 日線，趨勢向下，其中，科技、銀行股領跌，中概股走弱。昨天 A 股滬深兩市與港股均收跌，其中，娛樂傳媒強，新能源汽車、半導體繼續回落。市場消息看，美國第一共和銀行宣佈將拋售 1000 億美元資產應付存款流失問題。這消息讓市場擔憂美國銀行危機繼續發酵，兌付危機的銀行範圍擴大，更多風險資產將遭拋售。同時，市場預期下周美聯儲將宣佈加息 25 個基點，在高利率水準環境下，美國消費者信心指數差於預期，市場對美國經濟衰退的預期在升溫，疊加美國兩黨就美國政府債務上限問題討論進入僵局，中美關係緊張加劇，投資者繼續謹慎。預計美股短期走勢仍將反復。國內方面，近期國內市場出現劇烈震盪，主要是 TMT 行業短期升幅較大，資金過度擁擠的交易可能引發踩踏式下跌，疊加，央行表示結構性貨幣政策工具退出平穩有序，下一階段貨幣政策將更傾向於精準發力，大規模刺激政策推出的概率降低，宏觀面出現微調，可能是短期市場氣氛趨於謹慎。中線看，國內通脹水準較低，經濟仍需要政策鞏固，政策趨緊的可能性不大，關注結構性行業機會成為主流。如：消費行業復蘇、國企央企改革估值抬升等。綜合看，結合周邊市場不利因素與國內宏觀微調分析，市場短期進入震盪整固，市場繼續以結構性行情為主。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



TCL 電子 (1070.HK) 主要經營智慧硬體與互聯網設備。

推薦理由：

公司受益於控股股東在面板產能與光伏矽片優勢，公司的智慧電視維持較大的市場份額，全球數一數二的地位；智慧屏銷售業績遠高於去年國內市場行業的同比增長 21.3%，海外銷售也回歸正增長，凸顯“TCL x 雷鳥”的雙品牌戰略成功；商務部等部委發文強調擴大支持消費，政策環境向好；公司積極拓展多元業務，智慧家居、全品類分銷及光伏業務等領域均實現突破，在手訂單充沛，年業績確定性強，估值低。

買入價：HKD 3.4，目標價：HKD 6.0

止損價：HKD 3.0

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 04 月 25 日持有 1070.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 我國全面實現不動產統一登記，涵蓋所有不動產物權的不動產統一登記制度全面建立。這意味著房地產稅徵收前提條件進一步完善，引發市場對房地產稅開徵猜想。分析指出，目前購房者置業情緒和預期仍不穩固，短期房地產市場仍需要政策支援，當前並不是進行房地產稅試點合適時機。券商指出，房地產稅是地方稅，是否全國聯網、不動產統一登記影響並不大。(萬得資訊)
2. 貴州茅臺發佈一季報稱，一季度實現淨利潤 207.95 億元，同比增長 20.59%；營業收入 387.56 億元，增長 20%。其中，一季度茅臺酒收入 337.22 億元，系列酒收入 50.14 億元。股東持股變動方面，一季度，茅臺集團增持 80.73 萬股，持股比例升至 54.06%；陸股通增持 640.36 萬股，持股比例升至 7.26%。(萬得資訊)
3. 中證報頭版刊文指出，從出口“新三樣”、消費“新業態”、投資“新專案”相關資料來看，經濟企穩回升態勢延續。專家認為，受海外需求改善、低基數影響以及出口“新三樣”拉動，下階段出口增長有支撐。在消費“新業態”動能釋放以及促消費政策持續發力背景下，消費有望繼續回暖。伴隨固定資產投資專案審批落地加快，投資料保持較快增長。(萬得資訊)
4. 據乘聯會初步推算，4 月狹義乘用車零售 157 萬輛左右，環比下降 1.3%，受同期低基數影響，同比增長 49.8%；其中新能源受出口影響季節性波動，零售 50 萬輛左右，環比下降 8.4%，滲透率約 31.8%。(萬得資訊)



H 股市場

5. 華能國際電力股份(00902.HK)發佈2023年第一季度業績，營業收入為人民幣652.69億元(單位下同)，同比增長0.03%；歸屬於上市公司股東的淨利潤約22.5億元，同比增長335.3%；扣非淨利約20.08億元，同比增長241.95%；基本每股收益0.1元。公告稱，淨利增長主要由於煤價同比下降和電價同比上漲共同影響境內電力業務經營增利。(萬得資訊)
6. 名創優品(09896.HK)發佈公告，預計公司將錄得截至2023年3月31日止季度("第一季度")經調整淨利潤不低於人民幣4億元，較2022年同期的人民幣1.107億元同比增長不低於260%。公告稱，董事會認為第一季度經調整淨利潤的預期同比增長主要是由於公司於中國執行名創優品品牌戰略升級而新推出產品貢獻了較高的毛利率，且公司為削減若干產品的成本而採取了成本節約措施；及公司於中國及海外市場的第一季度銷售強勁復蘇，運營費用占收入的百分比比較低。(萬得資訊)
7. 山東新華製藥股份(00719.HK)發佈公告，近日，該公司收到國家藥品監督管理局核准簽發的鹽酸氨溴索口服溶液《藥品補充申請批准通知書》，該產品上市許可持有人轉讓申請獲得批准。(萬得資訊)
8. 華住集團-S(01179.HK)2023年第一季度，Legacy-Huazhu業務綜合日均房價277元人民幣(下同)，按年上升23.9%；入住率上升16.4個百分點至75.6；平均可出租客房收入210元，按年上升58.3%。(萬得資訊)
9. 金斯瑞生物科技(01548.HK)公佈有關傳奇生物科技股份有限公司定向增發，認購協定的所有條件已達成，交割已於2023年4月24日發生。完成後，投資者通過此次定向增發持有765.7萬傳奇生物股份。(萬得資訊)

海外市場

10. 通用汽車(GM.US)今年一季度淨利潤為24億美元，同比下降19%。另外，通用汽車表示，將在今年內停止生產雪佛蘭Bolt EV，為電動皮卡讓路。公司還將2023年稅前調整後利潤預期區間從105億美元至125億美元，上調至110億美元到130億美元。(萬得資訊)
11. 美東時間4月25日週二，媒體援引知情者消息稱，第一共和銀行(FRC.US)正在考慮，剝離500億至1000億美元的長期證券和抵押貸款，這是該行大範圍救助計畫的部分行動。該行或給予包括美國大銀行在內的潛在買家認股權證或優先股，激勵他們購買高於市值的該行資產。任何資產出售都將有助於減少該行的資產和負債錯配。截至收盤，該股暴跌近50%。(萬得資訊)



大行報告

12. 瑞銀發表報告，指藥明康得 (02359.HK) 首季收入符合預期，按年增長 5.8%，純利更按年增長 32% 至 22 億元，超出市場預期的 19 億元人民幣，經調整非國際會計準則 (non-IFRS) 下淨利潤、毛利率及淨利潤率均錄得增長，反映公司提高營運效率方面表現出色。按業務劃分，化學業務收入按年增長 5.1%。瑞銀估算非新冠相關收入期內增長 21.8%，而公司旗下細胞與基因療法外包服務平臺 (ATU) 首季 non-IFRS 毛損基本持平。瑞銀維持予其買入評級，目標價 109 港元，相當於預測今明兩年市盈率分別約 37 倍及 30 倍。(格隆匯)
13. 中金發表報告指，就市場對東方甄選 (01797.HK) 業務存在流量獲取、GMV 成長性、品牌影響力等相關疑慮，該行認為公司積極捕獲線下出行復蘇相關流量。據飛瓜資料統計，公司 2023 首三財季的總直播間轉化率分別為 1.4%/2.5%/2.8%，且該行跟蹤到近期該資料仍呈現邊際提升趨勢。中金表示，維持東方甄選收入預測不變；考慮到自營品牌建設及人員支出增長，下調其 2023 和 2024 財年經調整純利預測 15% 和 20%，各至 10.2 和 12.1 億元。該行維持東方甄選跑贏行業評級，考慮到行業估值中樞下行，下調目標價 44% 至 40 港元。(格隆匯)
14. 富瑞發表研究報告指，中興通訊 (00763.HK) 首季收入僅增長約 4.7%，遜預期，可能是受到疫情和智慧手機銷售疲弱所影響。但 2023 財年的毛利率為 44.5%，比該行預期高出 7 個百分點，這或是由於營運商在收入組合中的占比更高以及其毛利率進一步上升。核心營運利潤增長 45%。淨利潤增長 19%，但如果撇除庫存減記，將增長 42%。該行下調集團今年收入預測 4%，但將核心營運利潤和淨利潤預測分別上調 5%。該行認為，集團估值仍然不高，予集團買入評級，目標價由 29.1 港元上調至 32.43 港元。(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。

