

勝利早報

2023. 04. 27

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌互現，納指受財報提振小幅收漲，金融板股持續下跌，熱門中概股強勢跑贏。昨天 A 股滬深兩市與港股均勉強收漲，板塊切換快，新能源汽車、新能源觸底反彈。市場消息看，美股龍頭科技股財報亮眼不足以推動市場走高，因為目前財報仍需越過一個高門檻，才能真正催化下一輪上漲。第一共和銀行暴雷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，美國最新的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，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，短期行業進入板塊切換，五一節前資金偏謹慎，市場短期進入震盪整固，仍需等待政治局會議給出進一步指引。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



中國能源建設 (3996. HK)

中國乃至全球電力行業最大的全面解決方案提供商之一

推薦理由：

國內大型水電、風電、光伏、核電等新能源核心建設企業；國內風光儲能一體化的主要投資企業；2023 年一季度，公司新簽合同同比增長 22%，傳統能源工程建設新簽高增 97%；公司海外市場不斷拓寬，境外訂單實現高增長。公司中長期發力轉型電力投建營，業績及估值預期提升空間較大。

買入價：HKD 1.1，目標價：HKD 1.5，

止損價：HKD 0.99

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 04 月 26 日持有 3996. HK。



A 股市場

1. 中國核能行業協會報告顯示，截至目前，我國在建核電機組 24 台，總裝機容量 2681 萬千瓦，繼續保持全球第一；商運核電機組 54 台，總裝機容量 5682 萬千瓦，位列全球第三。（萬得資訊）
2. 五部門要求切實做好網約車聚合平臺規範管理有關工作，督促落實明碼標價等要求，不得以不正當價格行為擾亂市場秩序，不得干預網約車平臺公司價格行為，不得直接參與車輛調度及駕駛員管理。（萬得資訊）
3. 交通運輸部介紹，預計“五一”期間旅遊、探親等出行需求十分旺盛，營業性客流量和公路網車流量將高位運行。從客流強度看，預計營業性客運量和自駕出行量將創 2020 年以來“五一”假期新高。（萬得資訊）
4. 據中國光伏行業協會，3 月份，全國太陽能級多晶矽產量環比增長 12.3%，同比增長 32.3%；矽片產量環比增長 18%，同比增長 20.2%；電池片產量環比增長 22.3%，同比增長 44.4%；組件產量環比增長 14.5%，同比增長 76.4%；逆變器產量環比增長 30.7%，同比增長 95.8%。（萬得資訊）



H 股市場

5. 友邦保險 (01299.HK) 發佈公告，2023 年第一季，按固定匯率基準，新業務價值增長 28% 至 10.46 億美元；所有報告分部的新業務價值均錄得按年增長；友邦保險中國業務動力強勁，實現雙位元數字的新業務價值增長；友邦保險中國香港業務取得卓越的雙位元數字新業務價值增長；東盟業務錄得雙位元數字的新業務價值增長，印度業務取得卓越的新業務價值增長；年化新保費增加 34% 至 19.98 億美元。(萬得資訊)
6. 中國平安 (02318.HK) 發佈公告，一季度，集團實現歸屬於母公司股東的營運利潤 413.85 億元；歸屬於母公司股東的淨利潤 383.52 億元，同比增長 48.9%；年化營運 ROE 達 18.8%。截至 2023 年 3 月末，平安個人客戶數近 2.29 億，客均合同數較年初增長 0.3% 至 2.98 個。2023 年第一季度，壽險及健康險新業務價值同比增長 8.8%，代理人管道同比轉正，銀保管道同比大幅增長。若去年第一季度新業務價值採用年底假設及方法重述，2023 年第一季度新業務價值同比上升 21.1%。(萬得資訊)
7. 招商銀行 (03968.HK) 發佈公告，一季度，集團實現營收 906.25 億元，同比減少 1.49%；歸屬股東淨利潤 388.39 億元，同比增長 7.82%；淨利息收入 554.09 億元，同比增長 1.74%；非利息淨收入 352.16 億元，同比下降 6.18%。年化平均總資產收益率及淨資產收益率分別為 1.50% 和 18.43%，同比分別減少了 0.04 和減少 0.81 個百分點。截至報告期末，集團不良貸款餘額 603.02 億元，較上年末增加 22.98 億元；不良貸款率 0.95%，較上年末下降 0.01 個百分點；撥備覆蓋率 448.32%，較上年末下降 2.47 個百分點；貸款撥備率 4.27%，較上年末下降 0.05 個百分點。(萬得資訊)
8. 比亞迪股份 (01211.HK) 宣佈，公司目前已向聯交所提交公司 H 股股票增設人民幣櫃檯的申請，以示對聯交所推出的港幣 - 人民幣雙櫃檯模式及人民幣國際化的支援。雙櫃檯模式將為公司股東及潛在投資者提供新的交易貨幣選擇，提升交易便利性和靈活性的同時，可能進一步提升公司股票的流動性。(萬得資訊)

海外市場

9. 美國國會眾議院以 217 票贊成、215 票反對的投票結果通過眾議長麥卡錫提出的債務上限法案《限制、節約、增長法案》。這項法案提議，到明年 3 月 31 日前暫停把債務上限控制在現行規定的 31.4 萬億美元；如果兩黨能在這一時限之前同意把債務上限再提高 1.5 萬億美元，則這一時限作廢。(萬得資訊)
10. 歐洲央行副行長金多斯表示，歐元區經濟看起來將會避免去年底時預測的連續兩個季度萎縮。歐洲央行管委 Boris Vujcic 表示，必須進一步加息，因為通脹壓力依然太高。(萬得資訊)



大行報告

11. 小摩發佈研究報告稱，維持青島啤酒股份(00168.HK)“增持”評級，預測今年銷售額和EBITDA分別同比增長10%/23%，在2023-25年之間同比增長6%和18%，目標價由104港元升至115港元。公司首季銷售額和EBITDA分別按年增長16%及28%，盈利增長主要來自於11%的強勁銷量增長，行業增長4.5%。該行指出，在其覆蓋的中國內地啤酒企業中，預計青啤將實現最快的盈利增長，預計2023-25年年複合增長率為18%。另外，中國內地最近開始與澳洲就大麥進口關稅談判，應該會對中國內地啤酒廠明年利潤率帶來進一步的上升空間，尤其是利潤率相對較低的青啤。(格隆匯)
12. 瑞信發佈研究報告稱，維持龍源電力(00916.HK)“跑贏大市”評級，認為年初至今表現明顯落後於風電同業及其他燃煤獨立發電企業約25%至49%，在其強勁的增長前景及較低的建設成本下並不合理，目標價從21.5港元下調至20.5港元。報告中稱，公司首季純利同比升7%至24億元人民幣，大致符合市場預期的下限，主要是來自於風電產量增加及財務成本降低的帶動。裝機容量提升及利用小時數改善，推動龍源電力首季風電發電量同比增長11%，而其他可再生能源產量也增長約51%。但考慮到營運成本上升，瑞信將公司2023-24財年每股盈利預測輕微下調4%至5%。(格隆匯)
13. 高盛發佈研究報告稱，維持藥明康德(02359.HK)“買入”評級，將市盈率估值由27倍下調至24倍，目標價由133港元降5.5%至125.7港元。另上調公司2023-24年每股盈利預測6%/4%至3.11及4.04元人民幣，以反映較預期好的毛利率。報告中稱，公司第一財季經調整淨利則勝於預期升14.1%至23億元人民幣，主要由於化學業務更好的毛利率、更低的銷售及行政開支和研發開支所致。該行指出，生物技術疲弱的投融資環境仍是拖累需求可見度的主要因素，但認為美聯儲加息在下半年恢復正常後，生物技術的投融資便可能回升並逐漸增強投資者對CRO及CDMO板塊的信心，相信在目前估值下，是一個值得注意的投資機會。(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。

