

勝利早報

2023. 05. 11

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，納指漲幅較大，其中，大型科技股走強。昨天 A 股滬跌深漲，港股收跌，其中，新能源汽車、新能源強勢，金融、基建弱。市場消息看，昨天美國公佈 CPI 同比升 4.9%，符合預期，連續 10 個月回落，但是核心 CPI 同比漲 5.5%，回落的幅度並不大，反映了美國通脹壓力短期仍存，市場期待更大幅度的回落，才能打消對加息的憂慮。另外，美國債務可能違約的憂慮成為市場焦點，美國提高債務上限的談判並未取得突破，影響市場投資氣氛。因此短期看，高利率水平仍是制約股市表現的重要因素，而中期看，美國通脹年內將回落至 2% 範圍，銀行危機、信貸緊縮與經濟衰退制約美聯儲加息，年內暫停加息的概率較大，預計外圍市場短期繼續弱勢震盪，中期可趁低挑選中成長性行業的核心標的。國內市場方面，4 月份 CPI 同比上漲 0.1%，1-4 月同比漲 1%，低通脹的環境下，預計國家政策將是重點防通縮，政策寬鬆與刺激經濟。昨天監管機構宣佈銀行通知存款、協定存款利率加點受到約束，利率下行有利於引導資金進入實體經濟與資本市場。目前國內政策對於實體經濟與資本市場相對友好、相對低息與寬鬆的貨幣環境、通脹水準相對低、經濟面趨穩等，這一宏觀環境利於資本市場走強。綜合來看，繼續看好中國資產走出獨立的行情，策略上，重點部署新引擎帶來的結構性投資機會，受益於在中特估的背景，優先選擇低估值、高息的大型國央企；受益於國產化替代與卡脖子攻關支援的核心材料與設備等高端製造業；受益於防通縮、刺激消費的品牌消費。

短線機會



華潤電力（836.HK）華潤旗下投資、開發、經營和管理發電廠、煤礦及新能源專案的子公司

推薦理由：

2023 年迎來風電裝機大年，裝機量兌現後，今年風電企業的業績大概率會有更強的兌現預期；公司將分拆華潤新能源於國內 A 股上市，因此將享有綠電板塊高成長和高估值紅利；同時保留的核心火電以及具增長潛力的綜合能源業務也有望迎來價值重估；目前估值低，較大概率出現估值修復行情。

買入價：HKD 18.0 目標價：HKD 25

止損價：HKD 17

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 05 月 10 日未持有 836.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 國家主席習近平5月10日在河北省雄安新區考察，主持召開高標準高品質推進雄安新區建設座談會並發表重要講話。他強調，雄安新區已進入大規模建設與承接北京非首都功能疏解並重階段，工作重心已轉向高品質建設、高水準管理、高品質疏解發展並舉；要全面落實創新驅動發展戰略，推動各領域改革開放前沿政策 Measures 和具有前瞻性的創新試點示範項目在雄安落地。（萬得資訊）
2. 經科技部批復，由北京微芯區塊鏈與邊緣計算研究院牽頭建設的國家區塊鏈技術創新中心落地北京中關村國家自主創新示範區，並於5月10日正式投入運行。根據運行方案，國家區塊鏈技術創新中心將加速建設超大規模區塊鏈算力集群，著力構建由省市級骨幹節點網路、行業應用節點網路組成的國家區塊鏈算力網路，形成性能強大的數位基礎設施，服務跨境貿易、供應鏈金融、能源、安全生產、食品工業等國民經濟重要行業和關鍵領域。（萬得資訊）
3. 國資委主任張玉卓表示，將進一步支持指導中央企業加大在海南投資佈局力度，積極參與自貿港基礎設施建設，發展戰略性新興產業，發揮央企產業鏈建設主體支撐和融通帶動作用，更好助力海南中國特色自由貿易港加快建設。（萬得資訊）
4. 據證券時報，5月9日，2023世界超高清視頻產業發展大會在廣州開幕。工信部總工程師趙志國出席開幕式並致辭。趙志國表示，下一步，要加快全產業鏈優化升級。按照“使用一代研製一代”的思路做好產品規劃和研製，面向產業鏈各環節分類施策，聚焦產業鏈短板弱項，引導加大對關鍵環節和重點企業的支援。深化重點領域融合應用。加快超高清頻道和內容生態建設，開展超高清視頻行業應用融合發展行動，統籌發展和安全，加強視聽資料和資訊資源的保護。（萬得資訊）



H 股市場

- 理想汽車-W (02015. HK) 公佈，一季度實現了營業收入 187.9 億元，同比增長 96.5%；淨利潤達到 9.34 億元，而去年同期為-1090 萬元；經調整淨利潤 14.1 億元，同比增長 196.4%；毛利率為 20.4%，同比降低了 2.2 個百分點。一季度汽車總交付量為 52,584 輛，同比增長 65.8%，實現單季交付最佳成績。公司預計二季度汽車交付量將達到 7.6 萬至 8.1 萬輛，較 2022 年第二季度增長 164.9%至 182.4%。(萬得資訊)
- 華潤置地 (01109. HK) 公佈，截至 2023 年 4 月 30 日止一個月，集團實現總合同銷售金額約人民幣 330.1 億元，總合同銷售建築面積約 124.49 萬平方米，分別按年增加 119.2%及 69.2%。2023 年累計合同銷售金額約人民幣 1,120.3 億元，總合同銷售建築面積約 463.13 萬平方米，分別按年增加 83.6%及 44.7%。(萬得資訊)
- 丘鈦科技 (01478. HK) 披露 2023 年 4 月主營產品銷售資料，當月攝像頭模組銷售合計 2986.3 萬件，環比減少 21.3%，同比減少 11.2%；其中，手機攝像頭模組銷售 2931.9 萬件，同比減少 12.2%。此外，當月指紋識別模組銷售合計 1098.2 萬件，環比增長 18.3%，同比增長 23.6%。(萬得資訊)
- 中國人壽 (02628. HK) 發佈公告，公司於 2023 年 1 月 1 日至 4 月 30 日期間，累計原保險保費收入約為人民幣 3573 億元，同比增長 4.0%。(萬得資訊)
- 非凡中國 (08032. HK) 公告，公司預計權益持有人應占溢利扭虧為盈，由上年同期的虧損 1170 萬港元轉為 2023 年第一季度的溢利不少於 1000 萬港元。集團表現的顯著改善主要得益於 2022 年七月初收購鞋履品牌 Clarks，其收入及業績自此已合併至集團。(萬得資訊)

海外市場

- 美國 4 月 CPI 同比增長 4.9%，連續第 10 次下降，為 2021 年 4 月以來新低，低於市場預期的 5%，前值為 5%。美國 4 月核心 CPI 同比增長 5.5%，符合市場預期，前值為 5.6%。環比看，美國 4 月 CPI 增長 0.4%，符合市場預期，前值為 0.1%。(萬得資訊)
- “谷歌 I/O”年度開發者大會要點總結：1、谷歌發佈人工智慧 (AI) 語言模型 PaLM 2，挑戰 OpenAI 的 GPT-4。PaLM 2 是驅動 AI 機器人 Bard 的模型的升級版，可以生成多種文本回應使用者。2、生成式 AI 將讓搜索變得更加智慧和簡單，用戶可以在 Search Labs 中測試新的 AI 功能。3、宣佈面向企業客戶的新款人工智慧 (AI) 模型。4、推出低成本智慧手機 Pixel 7a 和 Pixel 平板電腦產品，均配置 G2 晶片，起售價都是 499 美元。5、推出自家首款折疊屏手機 Google Pixel Fold，售價 1799 美元。(萬得資訊)



大行報告

12. 高盛發報告指，在內地互聯網中，繼續視阿里巴巴-SW (09988. HK) 為其“買入”首選，主要是相信市場低估了阿裡在淘寶及天貓的增長轉變，該行預料其他業務的虧損會快速地收窄，並為淘寶及天貓提供靈活度或緩衝，以捍衛其領先規模，以及保持集團整體盈利水準。該行繼續將阿裡視為最佳價值股票之一，受能惠於廣告復蘇、金融科技和雲計算結構性的增長，該行認為隨著其收入增長復蘇，以及在 2023 年至 25 年盈利恢復至十位數增長，估值重估空間大。該行預料，阿裡上季經調整 EBITA 同比升 45% 至 230 億元人民幣，並將其目標價維持至 133 港元，以及其評級為“買入”（確信名單）。（格隆匯）
13. 大摩發報告指，在康師傅控股 (00322. HK) 公佈去年業績後，調整對其預測模型，將今年銷售預測微調 1%，主要是由於面類和飲料的銷售預測，隨著重新開放和管道正常化而提高。該行保持今年營業利潤率預測不變，以反映原材料成本降低和組合升級帶來的 0.6 個百分點的毛利率提升，惟被為擴大市場份額而增加的 0.6 個百分點的營業費用率所抵銷，因此今年淨利潤預測相應下降 6%，明年盈利預測則略微提高，因為銷售預期提高。該行表示，將康師傅目標價由 15.5 港元略微上調至 16 港元，評級“增持”。（格隆匯）
14. 摩通發表報告，指長實集團 (01113. HK) 具嚴格的財務紀律，惟由於缺乏催化劑，該股本年至今股價跑輸，然而，隨著住宅市場情緒降溫，該行認為集團的防守性愈來愈重要，維持“增持”評級，目標價 63 港元。該行表示，集團以每股 80 便士的價格收購 Civitas Social Housing，較後者上日收市價具溢價 44.4%，共涉 4.85 億英鎊。該行指，這對集團來說不是一項重大交易，因為它僅占其市值的 2.9%。然而，該行認為交易屬正面，因為它表明了公司嚴格的投資回報要求，投資一如以往具紀律。（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。

