

# 勝利早報

2023. 06. 30

## 勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，只有納指小幅收跌，其中，科技股回落，金融板塊領漲標普指數。昨日 A 股低開低走，港股大幅收跌，其中，互聯網科技走低，機器人板塊繼續轉強。市場消息上，週四公佈的經濟數據再次體現經濟韌性，因消費者支出增長強勁，一季度 GDP 增速終值超預期大幅上修，美聯儲重視的通脹指標 PCE 物價指數增速小幅下修，但未如預期持平初值。上周首次申請失業救濟人數環比不增反降 2.6 萬，就業市場強勁，美聯儲繼續加息的預期繼續升溫。還有，最近美國限制英偉達、AMD 等出口中國，中美科技戰升溫。外圍市場將受制于高利率水準與國際環境負面資訊，短期可能出現調整。國內方面，市場預期中美利差擴大，導致最近美元兌人民幣匯率繼續升穿 7.2，人民幣貶值憂慮加劇，而央行等部委對人民幣維穩的措施沒有產生效果。短期港股與 A 股市場難以整體走強。然而中國內外環境有可能改善，可能帶來結構性投資機會。最近中美兩國高層會談後均表示兩國官方互訪將增加，雖然中美科技戰與貨幣戰不會那麼快結束，但是官方溝通暢通能避免高危險的事件發生；中國領導人出訪歐洲多國，並簽署多份投資合作協定，中歐關係邊際改善的跡象明顯。另外，國內央行降息，發改委、商務部等發佈促進消費、促進更大的對外開放等。最新公佈的製造業 PMI 數據雖維持榮枯線之下，但已經環比上升，有利於穩定並扭轉市場悲觀情緒。綜合來看，不需要擔憂港股與 A 股短期低迷，目前是中期佈局機會。投資策略方面，關注新能源電力行業，因中上游材料降價，新能源電力投資再增加，行業業績改善；國家將推出刺激需求回升的政策，將有望使低迷的消費品與服務業進入週期回升等。

## 短線機會



### 中航科工 (2357.HK)

擁有集航空裝備設計、研發、製造及配套服務於一體的產業鏈佈局

#### 推薦理由：

中航科工與國產大飛機 C919 的零部件生產有緊密的聯繫，中航科工旗下中洪都航空、中直股份、中航電子等皆有參與 C919 客機的零部件生產；公司受益於保障軍用交付任務順利進行，民用持續拓展和國產替代，產品業務結構升級，市場滲透率不斷提升；當前軍工板塊正處於歷史估值較低水準，板塊高性價比凸顯。

買入價：HKD 3.8，目標價：HKD 5.5

止損價：HKD 3.6

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 06 月 29 日未持有 2357.HK。



## A 股市場

1. 交通運輸部表示，5月交通運輸經濟保持恢復發展態勢，主要指標均延續較快增長。當月完成營業性貨運量47.1億噸，同比增長6.8%；全國港口完成貨物輸送量14.7億噸，增長9.0%；完成交通固定資產投資3373億元，增長10.7%。（萬得資訊）
2. 中國物流與採購聯合會發佈資料顯示，1-5月份，全國社會物流總額為129.9萬億元，同比增長4.5%，較1-4月份小幅提高0.1個百分點。（萬得資訊）
3. 國家發改委產業司近日組織召開專題座談會，研究推動製造業智慧化發展相關工作，有關行業協會、研究機構相關負責同志參加會議。（萬得資訊）
4. 2023年國家醫保藥品目錄調整工作方案正式公佈，按規則對藥品獲批和修改適應症時間要求進行順延，2018年1月1日以後獲批上市或修改適應症藥品可以提出申報。同時考慮到疫情防控形勢變化，不再單列新冠治療藥品申報條件。（萬得資訊）
5. 工信部發佈公告稱，7月1日起正式啟用新型進網許可標誌，逐步替代原紙質標誌。明年起全面推廣新型進網許可標誌，屆時將不再核發原進網許可紙質標誌。（萬得資訊）



6. 美團-W (03690. HK) 宣佈，集團成員天津三快科技等附屬公司將收購光年之外全部權益，收購價約為 20.65 億人民幣。總代價包括現金 2.34 億美元；債務承擔人民幣 3.67 億元；及現金人民幣 1.00 元。光年之外是中國領先的 AGI (通用人工智慧) 創新者，由美團聯合創始人、公司前董事及關聯人士王慧文創立及控制。于本公告日期，光年之外集團的淨現金狀況總額約為 2.85 億美元。(萬得資訊)
7. 華南城 (01668. HK) 發佈截至 2023 年 3 月 31 日止年度業績，持續經營業務收入 40.52 億港元，同比減少 57.9%；母公司擁有人應占淨利潤 7 億港元，同比減少 7.9%；每股盈利 6.34 港仙。(萬得資訊)
8. 歌禮製藥-B (01672. HK) 公佈，於 2023 年 6 月 29 日，董事會已決定行使購回授權，並根據市況不時於公開市場購回股份，以使用最多 2 億港元的資金進行建議股份購回。(萬得資訊)
9. 騰訊控股 (00700. HK) 在港交所公告，於 6 月 29 日回購 120 萬股股份，每股作價 331.4-339 港元，共耗資約 4 億港元。(萬得資訊)

## 海外市場

10. 美聯儲主席鮑威爾表示，加息時間和幅度將取決於經濟情況，尚未排除連續加息可能性。美聯儲博斯蒂克稱，只在緊縮領域停留 8-10 個月，現正處於緊縮政策初級階段；如果通脹偏離目標或回落明顯停滯，那麼可能需要採取更多措施。(萬得資訊)
11. 美聯儲博斯蒂克：絕對不排除需要進一步加息；限制性政策需要時間來發揮作用；不認為 2023 年或 2024 年會降息；貨幣政策直到最近才進入限制性區間；即使美聯儲維持當前的政策不變，通脹也應該會降溫；預計美聯儲能夠在不造成嚴重經濟衰退的情況下實現通脹目標。(萬得資訊)
12. 美國一季度 GDP 終值數據大幅上修。美國商務部公佈最終修正數據顯示，一季度美國 GDP 按年增長 2%，較此前公佈的修正資料上修 0.7%，超出市場預期的 1.4%。(萬得資訊)



## 大行報告

13. 麥格理發表報告表示，藥明生物(02269.HK)管理層在上周(6月20日)投資者關係日中對整體業務持積極態度，並維持其2023財年指引，但亦承認生物科技資金流入疲軟，SMID(中小型市值)生物技術公司需求疲軟，特別是在中國地區。據該行與行業參與者的討論，預料投資於生物技術的資金流入於未來數個季度仍持續走弱，該行看到新冠疫情後生物製藥的需求正常化，雖然隨著主要CDMO(委託、開發、製造服務)服務的產能建設供應過剩的風險(與需求疲軟同時發生)正在增加，但無證據表明行業存在價格競爭。基於CDMO服務需求轉弱，麥格理將藥明生物終端增長率由5%下修至3%，下調目標價37%至52港元。該行下調對藥明生物2023年至2025年收入預測分別1.6%、9.3%及9%，並降2023年至2025年純利預測分別10.3%、14%及11.6%。該行指雖然對藥明生物作謹慎預測，但重申對其“跑贏大市”投資評級，認為公司營運基本面仍強。(格隆匯)
14. 華安證券研報指出，看好已經進入商業化階段的創新藥企，經過前期的管線削減，雲頂新耀-B(01952.HK)明確了在非腫瘤慢性病的深度佈局。看好公司在腎病疾病領域的先發優勢、雙產品2024年有望實現商業化放量。公司核心產品耐賦康Nefecon即將獲批上市，依拉環素商業化穩步推進中。預計公司2023~2025年收入分別為0.89億元、7.21億元、15.18億元，分別同比增長599%、707%、111%；預計歸母淨利潤分別為10.84億元、-6.96億元、-1.92億元，分別同比增長-338%、36%、72%。隨著產品銷售帶來營收，虧損將逐漸收窄。維持“買入”評級。(格隆匯)
15. 高盛發佈研究報告稱，維持太古股份公司A(00019.HK)“買入”評級，目標價84港元。公司宣佈出售美國太古可口可樂，予母企英國太古集團，總代價39億美元(約304億港元)，太古並會派發一半收益117億港元作特別息，太古A每股派達8.12港元，而太古股份公司B(00087.HK)每股派1.624港元。太古主席白德利指，會以大中華區和東南亞為戰略重心，資金將加大當地投資。該行指出，太古仍然是該行在香港覆蓋範圍內的首選：香港/內地因零售業和航空業重新開放而受到影響，故潛在有上漲；並且與同行相比，管理層更願意通過以下方式向股東返還收益回購和特別股息。以去年為例，該集團發起了40億港元的融資股份回購計畫，迄今已斥資33億港元回購5.5%/2.0%已發行的A/B股，最近一次回購是在5月10日。據此，該行相信該集團可能會在未來啟動另一輪股份回購計畫。(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。

