

勝利早報

2023. 07. 07

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數收跌，其中，金融、能源領跌大市，中概股弱。昨日 A 股滬深兩市與港股均收跌，其中，電子元器件、半導體偏強，礦業、醫療等弱。昨天美國 ADP 數據大幅好於預期，美國經濟強韌性降低了經濟衰退的憂慮。芝商所美聯儲觀察資料顯示，7 月份加息 25 個基點的可能性超過 90%。美聯儲最新會議紀要顯示，大多數與會者認為將繼續加息。認為目前市場對美聯儲貨幣收縮週期結束的美好願望落空，美國利率將會在高位維持一段時間，對風險資產估值形成中期的壓力。國內市場方面，中國經濟目前處於較為困難的階段，因外需與內需減少，收入預期繼續減少，以及因樓市與股市低迷，財富效應持續減弱，市場對通縮的憂慮持續加劇。儘管國內刺激汽車消費、新能源投資與扶持國產化替代等，以及央行持續降息降准，降低資金成本與增加市場流動性，但是經濟回升仍比較緩慢。疊加，外部環境的不友好持續衝擊中國經濟的修復進程，美國聯合盟友限制中國發展半導體、雲計算、人工智慧等，限制核心材料與設備出口中國，並要求產業鏈撤出中國，限制美國資金投資中國等，這對國際政治秩序與國際供應鏈的破壞力度可想而知。這也是導致資金對中國市場信心不足的重要原因。目前耶倫訪華是否帶來轉折性事件，需要拭目以待。展望後市，中國正處於降息週期，因中美利差進一步擴大，人民幣貶值壓力增加，對中國資產估值形成壓力，資金流出人民幣資產的憂慮在加劇，預計市場要等 7 月份加息之後調整壓力才會減輕，短期市場整體偏弱，但在低利率、低通脹、強力結構性扶持政策等情況下，結構性機會仍值得期待。投資策略上，重點關注政策持續 強刺激、技術創新、國產化替代的方向，如：新型儲能、智慧駕駛、機器人、半導體產業鏈、信創、航空航天產業鏈等。

短線機會



聯想集團 (992.HK)

為全球客戶提供優質可靠 ICT 產品的研發、生產和銷售服務。

推薦理由：

最新數據顯示，2022 年公司雲服務 IT 基礎設施業務及中小型企業 IT 基礎設施業務的收入創紀錄；公司個人電腦業務穩居市場份額第一，盈利能力穩固；IDG 去庫存取得重大進展復蘇延緩，伺服器市場份額升至全球第三；目前估值低，空間彈性大。

買入價：HKD 8.0，目標價：HKD 10

止損價：HKD 7.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 07 月 06 日持有 0992.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 國務院總理李強主持召開經濟形勢專家座談會，聽取專家學者對當前經濟形勢和做好經濟工作意見建議。李強指出，當前我國正處在經濟恢復和產業升級關鍵期，要注重打好政策“組合拳”，圍繞穩增長、穩就業、防風險等，及時出臺、抓緊實施一批針對性、組合性、協同性強的政策措施。圍繞高品質發展首要任務，在轉方式、調結構、增動能上下更大功夫。通過增強工作互動性來增強決策科學性，建立健全政府與民營企業、外資企業等各類企業常態化溝通交流機制。（萬得資訊）
2. 商務部舉行新聞發佈會，通報近期商務領域重點工作，並回答記者提問。商務部表示，近期起草了促進家居消費政策檔，將于近日正式印發；中歐雙方正就第十次經貿高層對話相關安排進行磋商。商務部指出，對錄、鍍相關物項實施出口管制不是禁止出口，出口符合相關規定的，將予以許可。美國持續加強對華半導體打壓遏制，不僅損害中國企業正當權益，也將嚴重影響眾多國家和地區利益，阻礙全球科技交流和經貿合作，終將反噬自身。（萬得資訊）
3. 2023 世界人工智慧大會在上海開幕，工信部副部長徐曉蘭出席開幕式並致辭。徐曉蘭表示，工信部將以人工智慧與實體經濟融合為主線，加快培育壯大智慧產業。加快研究制定人工智慧產業政策，引導各界集聚資源形成發展合力。特斯拉首席執行官埃隆·馬斯克通過線上致辭稱，特斯拉樂意與汽車製造商分享自動駕駛技術，大約在今年末就會實現全面自動駕駛。華為輪值董事長胡厚崑表示，將打造強有力的算力底座，推動人工智慧走深向實。（萬得資訊）
4. 高盛否認唱空 A 股銀行股。高盛指出，研報中對 12 家銀行評級，其中 5 家給予“賣出”，4 家“買入”，還有 3 家為中性評級，買入和中性評級共 7 家，並非如市場“小作文”所傳的“唱空”銀行股。有資深券商銀行業分析師認為，高盛日前發佈的“唱空研報”中，有多項指標的測算結果有誤，基於錯誤測算資料而給出的結論不符合實際情況。（萬得資訊）



H 股市場

5. 中遠海能 (01138. HK) 發佈公告，集團預期於截至 2023 年 6 月 30 日止 6 個月取得的歸屬於公司擁有人的淨溢利約為人民幣 26.5 億元(相當於約 28.8 億港元)，較 2022 年同期重述後歸屬於公司擁有人的淨溢利約人民幣 1.77 億元(相當於約 1.92 億港元)增加約人民幣 24.73 億元或增長約 1397.2%。(萬得資訊)
6. 吉利汽車 (00175. HK) 公佈，集團於 2023 年 6 月的總銷量為約 13.79 萬部汽車，較去年同期增長約 9%。今年累計銷量約 69.4 萬部，同比增長 13%。(萬得資訊)
7. 中國海外發展 (00688. HK) 公佈，於 2023 年 6 月，中國海外系列公司的合約物業銷售金額約人民幣 331.99 億元，按年下跌 23.6%。2023 年 1 月至 6 月，中國海外系列公司累計合約物業銷售金額約人民幣 1801.76 億元，按年上升 30.1%。(萬得資訊)
8. 保利置業集團 (00119. HK) 發佈公告，2023 年 6 月，置業集團實現合同銷售金額約人民幣 41 億元，合同銷售面積約 16.4 萬平方米，合同銷售均價約人民幣 24,902 元/平方米。截至 2023 年 6 月，置業集團累計實現合同銷售金額約人民幣 374 億元，同比增長 127%。累計合同銷售面積約 148.2 萬平方米，合同銷售均價約人民幣 25,231 元/平方米。(萬得資訊)
9. 中廣核電力 (01816. HK) 公佈，2023 年 1 月至 6 月份，集團運營管理的核電機組總髮電量約為 1132.92 億千瓦時，較去年同期增長 14.21%。總上網電量約為 1059.18 億千瓦時，較去年同期增長 14.09%。(萬得資訊)

海外市場

10. 英國央行行長貝利表示，通脹遠高於 2% 的目標，預計通脹率將出現“相當大幅度下降”，無法告知降息開始日期。摩根大通預測，英國央行為抑制通貨膨脹，將最高加息至 7%，進而觸發英國經濟“硬著陸”風險。
11. 中國物流與採購聯合會公佈資料顯示，6 月份全球製造業 PMI 為 47.8%，環比下降 0.5 個百分點，連續 4 個月下降且為連續 9 個月低於 50%，再創 2020 年 6 月以來階段新低。
12. 美國 6 月“小非農”遠超預期。6 月 ADP 就業人數 49.7 萬人，預期 22.8 萬人，前值 27.8 萬人修正為 26.7 萬人。資料顯示，美國勞動力市場沒有顯示出放緩跡象，企業創造的就業崗位遠超預期。(萬得資訊)

--



大行報告

13. 中金報告表示，中國重汽(03808.HK)發盈喜料上半年純利同比增80%至100%，料達至23.09億至25.65億港元人民幣。該行認為，2023至2025年內地重卡行業有望進入新一輪增長週期，從而帶動中國重汽市佔率提升。該行補充，考慮到公司規模效益釋放、出口業務強勁，帶動盈利能力上升，故上調其今明兩年盈利預測分別35.2%及14.3%，目標價相應上調39.1%至22.26港元，維持“跑贏行業”評級。(格隆匯)
14. 瑞信發表報告，華晨中國(01114.HK)公佈將於8月底或之前派發每股特別息0.96港元，高於該行及市場預期，料其股價對此反應正面。該行指，派發特別息將耗資45億元人民幣，集團淨現金頭寸將會為236億元人民幣，或佔其最新市值的154%。同時，集團亦宣佈正研究及發掘多個可得投資機會，包括與寶馬合作供應寶馬汽車之零部件、可能拓展至新能源汽車製造及零部件業務，以及其他汽車業務。基於派息高於預期，及與寶馬合營的汽車銷量較預期理想，該行將公司2023年至25年每股盈測上調1.9%至5.1%，目標價相應由8港元升至8.4港元，維持評級“跑贏大市”。(格隆匯)
15. 摩根士丹利預計，因5G ARPU穩步提升，以及良性競爭和監管，傳統電信服務增長勢頭將持續穩定。對於工業互聯網(雲、IDC、人工智能、網絡安全等)，由於行業增長潛力巨大，三大電信股於2022至2025年的收入年均複合增長率達14%。摩根士丹利預期2022至2025年間，中國移動(00941.HK)、中國電信(00728.HK)、中國聯通(00762.HK)的股息年均複合增長率分別達8%、13%及14%，重申對三大電信股H股增持評級，以反映其基本面穩固、股東回報改善，以及估值吸引，料今年股息率達7%至8%，預測今年市盈率介乎8至10倍。對中國電信、中國移動、中國聯通的H股目標價分別為5港元、75港元及7.5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。

