

勝利早報

2023. 07. 10

勝利即日觀點

上週五美股三大指數收跌，科技股多數下跌，中概股轉強；A 股滬深兩市與港股均收跌，其中，農業、電力偏強，電腦、半導體等弱。市場消息看，雖然美國最新非農數據不及預期，但是工資漲幅超預期，繼續增強美聯儲 7 月份加息預期，美債收益率再度上升。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 92%。美聯儲最新會議紀要顯示，大多數與會者認為將繼續加息。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，對風險資產估值形成中期的壓力，謹慎美股短期的調整。國內市場方面，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，市場對通縮的憂慮持續加劇。疊加，外部環境的不友好持續衝擊中國經濟的修復進程。這也是導致資金對中國市場信心不足的重要原因。目前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。中線來看，對中國市場不用過度悲觀，未來市場可能出現一些重大轉折性事件，扭轉市場趨勢，如：中美關係好轉、中央大量發行特別國債支持各部門資產負債表修復、央行超常規釋放流動性、人民幣國際化與一帶一路國策取得重大成果等。港股市場目前處於歷史估值下限水準，若正面轉折性事件出現，上漲的彈性將比較大。另外，短期來看，國內在低利率、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，同時，為保民生，國內將推出刺激需求回升的政策，關注可能進入週期性回升的消費品與服務業等。

短線機會



美團點評 (3690. HK)

中國領先的生活服務電子商務平臺

推薦理由：

週末平台監管處罰落地消息刺激疊加中概股企穩反彈，平台經濟有望進入發展全新階段；國內刺激消費行業，公司作為國內最大且經營高效的互聯網科技服務平臺，有望在協助政府、企業刺激消費需求中受益；美團閃購將於 7 月份在廣州發放逾 3500 萬元消費補貼，進一步推進即時零售業務落地；公司短期受外部因素影響股價短期回落，但負面衝擊持續遞減。

買入：HKD 120 目標：HKD 200

止損：HKD 108

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 07 月 07 日持有 3690. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 7月8日晚，財政部部長劉昆與美國財政部部長耶倫在釣魚台國賓館舉行會談，就中美兩國及全球宏觀經濟形勢、兩國財政政策、應對全球性挑戰等議題進行了交流。（萬得資訊）
2. 財政部副部長廖岷就美財政部部長耶倫訪華答媒體記者詢問，此次美財政部部長耶倫訪華期間，中美經貿團隊舉行了長時間坦誠會談。中方重申了對雙邊經貿關係的立場，表達了中方關切，討論了宏觀經濟及全球性挑戰議題。後續雙方將保持溝通。（萬得資訊）
3. 國家市場監管總局發佈最新資料顯示，截至5月底，我國登記在冊民營企業達到5092.76萬戶，較2012年底增長了3.7倍，民營企業在企業中的占比由79.4%提升至92.4%，在國民經濟發展中的地位和作用進一步提升。（萬得資訊）
4. 2023世界半導體大會將於7月19-21日在南京國際博覽中心舉辦。大會以“芯紐帶，新未來”為主題，聚焦行業新市場、新產品、新技術，採用“3+N+1”的舉辦模式，舉辦主論壇、平行論壇、專項活動、專業展會等豐富活動，整體活動數量超20場。據瞭解到，長江存儲董事長兼代理CEO陳南翔、高通全球副總裁孫剛、台積電（中國）有限公司總經理羅鎮球，通富微電總裁石磊等業內知名企業家將出席大會並發言。（萬得資訊）



H 股市場

5. 阿裡巴巴-SW(09988.HK) 聯交所公告，螞蟻集團將召開股東大會，以批准（除其他事項外）螞蟻集團向其全體股東回購不超過 7.6% 股份的議案。擬議股份回購價格代表螞蟻集團估值金額約為 5671 億元人民幣（約 784.8 億美元）。據瞭解，此次回購的股份將轉入螞蟻集團公司員工激勵計畫。阿裡巴巴集團正在考慮是否參與擬議的股份回購。（萬得資訊）
6. 紫金礦業(02899.HK) 公告，公司預計 2023 年半年度實現歸屬於母公司所有者的淨利潤約人民幣 102 億元，同比下降約 19.2%，與 2022 年下半年度環比增長約 37.6%。（萬得資訊）
7. 中國中免(01880.HK) 公告，2023 年半年度業績快報，報告期內，公司銷售實現穩步增長。2023 年上半年，實現營業收入 358.58 億元，同比增長 29.68%，實現營業利潤 49.47 億元，同比下降 6.60%，實現歸屬於上市公司股東的淨利潤 38.64 億元，同比下降 1.87%。（萬得資訊）
8. 舜宇光學科技(02382.HK) 發佈公告，於 2023 年 6 月，手機鏡頭出貨量為 9101.2 萬件，環比減少 3.7%，同比增加 25.8%；車載鏡頭出貨量為 738.9 萬件，環比減少 2.6%，同比增長 19.2%。手機攝像模組出貨量為 5215.4 萬件，環比增長 6.7%，同比增長 29.3%。顯微儀器出貨量 2392.1 萬件，環比增長 0.1%，同比減少 4%。（萬得資訊）
9. 藥明生物(02269.HK) 發佈公告，該公司建議分拆 WuXi XDC Cayman Inc.（公司的附屬公司），並將其股份於聯交所主機板獨立上市。根據第 15 項應用指引，分拆公司股份於聯交所主機板獨立上市構成公司分拆該等分拆公司。聯交所已確認公司可繼續進行建議分拆。（萬得資訊）

海外市場

10. 當地時間週五，Meta Platforms (META.US) 首席執行官馬克·紮克伯格在 Threads 上表示：“截至今天早上，Threads 網站註冊用戶達到 7000 萬，遠遠超出了我們的預期。” Threads 是 Meta 基於 Instagram 推出的一款與推特競爭的獨立應用，於美東時間週三晚上正式上線。（萬得資訊）
11. Meta Platforms (META.US) 旗下 Instagram 負責人 Adam Mosseri 在 Threads 上分享了他的看法，稱該平臺的目標並不是取代推特，特別是在政治內容和硬新聞方面，不會做任何事情來鼓勵這些。他說：“我們的目標不是取代推特，我們的目標是為 Instagram 上從未真正擁抱推特的社區和推特上對一個不那麼憤怒的地方感興趣的社區創造一個公共廣場，但不是推特的全部。”莫塞裡還說，政治和硬新聞伴隨著風險。“從平臺的角度來看，他們可能帶來的任何增量粘性或收益都不值得隨之而來的審查、負面或誠信風險。”（萬得資訊）



大行報告

12. 摩根士丹利發表研究報告指，阿裡巴巴-SW(09988.HK)受到核心業務復蘇、國際業務、菜鳥服務和本機服務的帶動，該行料阿裡 2024 財年第一財季（截至 2023 年 6 月底止季度）中國零售商業客戶管理(CMR)和經調整 EBITA 將按年分別增長 5.5%和 18%。而在核心業務穩定、重組後釋放出自由現金流及非核心業務潛在貨幣化的支持下，股東回報得到提升。該行重申阿裡巴巴為首選股，評級為“增持”及目標價 150 美元。該行預計，未來三年內集團的可供分配現金總額可能達到 2350 億美元。大摩表示，由於阿裡的 CMR、國際商務、本地消費服務和菜鳥收入得到改善，預料首季收入為 2260 億元，按年增長 10%，較市場預期高 1%。該行指，持續看到阿裡巴巴的深層價值。（格隆匯）
13. 摩根大通發表報告指，對天然氣公司上半年業績表現轉為持謹慎態度，主要是其盈利有機會未達標、以及管理層下調其指引。該行相信，下半年天然氣量和利潤率將保持溫和復蘇，由於天然氣價格上漲和工業需求低迷，可能會拖累天然氣消費，若上游住宅天然氣價格將在第四季或明年首季度再次上漲，或會令利潤率改善有難度。摩通指，將華潤燃氣(01193.HK)目標價由 32 港元下調至 27.5 港元，投資評級由“增持”降至“中性”，將新奧能源(02688.HK)目標價由 132.5 港元下調至 100 港元，投資評級亦由“增持”降至“中性”。（格隆匯）
14. 美銀證券發表報告，將香港交易所(00388.HK)今年至後年盈利預測下調 5 至 8%，以反映日均成交額預測下調 15%，分別由 1,250/1,300/1,350 億港元，下調至 1,100/1,150/1,200 億港元，投資收入預測則上調 10 至 15%，主要由利息收入推動。根據美銀證券預測，港交所今年純利增長仍然強勁，料同比增長 20%，但核心交易業務疲軟，利息收入為非核心收入來源。該行將港交所目標價由 360 港元下調 6%至 338 港元，相當於明年預測市盈率 33 倍。由於股息率改善和資產負債表保持穩健，重申“買入”評級。（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。

