VICTORY SECURITIES 勝利證券
SINCE 1970s

勝利早報

2023.07.11

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數收漲，其中，銀行股偏強，大型科技偏弱，中概股繼續強。A 股滬深兩市與港股港股均收漲，其中，農業、儲能、文娛等強，地產、金融等弱。市場消息看，在美國最新通脹發佈前，紐約聯儲發佈消費者調查顯示，一年期通脹預期為 3.8%，低於 5 月的 4%，連續第三個月回落。美聯儲是否加息主要考慮通脹資料與就業，目前通脹預期持續放緩，年內實現 2%的通脹目標概率比較大，但是就業市場仍較為強勁，主要是俄烏衝突與美國發動對中國的貿易戰，資金流向美國受益的方向，美國就業市場強勁，工資水準維持上升趨勢，因此，美聯儲繼續加兩次加息概率較大。認為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，謹慎美股短期的調整。國內市場方面，昨天國內公佈 CPI、PPI 繼續回落，市場對通縮的憂慮持續加劇。同時，國內延長對地產行業扶持政策，該政策對地產維持托而不舉的態度，預計對行業提振有限。除了地產外，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，反映了國家對經濟維穩的態度堅決。市場擔心的是經濟回升仍比較緩慢以及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。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，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

長飛光纖（6869.HK）
世界領先的光纖預製棒、光纖及光纜供應商之一

推薦理由：
在 5G 和千兆光網路建設規劃的刺激影響下，2021-2026 年，我國的光纜需求量將保持 2.9%的年複合增長率，市場對光纜的需求上升的趨勢沒有變；商務部決定自 2023 年 7 月 11 日起，對原產於日本和美國的進口光纖預製棒所適用的反傾銷措施進行期終複審調查；光纖預製棒占光纖光纜成本 70%，技術門檻較高，公司作為排名首位的企業將首先受益；目前估值比較低，市盈率約 7 倍，派息率接近 5%，在利好因素刺激下，上升彈性較大。

買入：HKD 11.5，目標：HKD 16.0
止損：HKD 10.9

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 07 月 11 日未持有 6869.HK。

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場

VICTORY SECURITIES
TRANSFORMING YOUR GOALS INTO REALITY 成就您想未來

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 乘聯會秘書長崔東樹點評《汽車行業維護公平市場秩序承諾書》稱，簽訂承諾書並不是搞價格壟斷、不允許企業降價，不應對此有過度解讀，要建立全國統一大市場，不能搞惡性價格競爭。(萬得資訊)
2. 中央網信辦加強“自媒體”管理，明確網站平臺應當及時發現並嚴格處置“自媒體”違規行為，對製作發佈謠言，蹭炒社會熱點事件或矩陣式發佈傳播違法和不良資訊造成惡劣影響的“自媒體”，一律予以關閉。(萬得資訊)
3. 國家電網董事長辛保安指出，要全力攻克關鍵核心技術，深入推進電力關鍵技術、共性技術、前沿技術攻關，努力實現更多“從 0 到 1”的原創技術突破。加快推進戰略性新興產業創新發展，多措並舉增強產業鏈韌性。(萬得資訊)
4. 三峽電站首台機組投產發電整 20 年。作為世界上裝機容量最大的水電站，三峽電站共安裝 34 台水輪發電機組，總裝機容量 2250 萬千瓦，年設計發電量 882 億千瓦時。(萬得資訊)
5. 市場監管總局修訂發佈《嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊管理辦法》，自 10 月 1 日起施行。《辦法》嚴格配方註冊，細化核查要求，明確禁止變相分裝和 8 種不予註冊的情形。(萬得資訊)

H 股市場

6. 歡喜傳媒(01003.HK)公佈，集團預期截至 2023 年 6 月 30 日止六個月期間之收益將大幅增加至約港幣 14 億元，大幅增加約 96 倍；及錄得轉虧為盈，本期間之淨溢利約港幣 4 億港元。上年同期，由於國內影院的營業率受到疫情的不利影響，集團推遲集團投資的重磅電影在院線上映，導致集團上年同期的收益減少及錄得虧損。於本期間，電影行業隨著防控優化而穩步復蘇，集團亦能如常推出電影在院線上映，使集團的收益增加及錄得溢利。(萬得資訊)
7. 紫金礦業(02899.HK)發佈公告，董事會同意對新疆烏恰縣薩瓦亞爾頓金礦專案的采、選、冶及尾礦庫等建設工程進行立項，設計采選規模為 240 萬噸/年(含低品位礦石綜合利用)，冶煉規模為年提純標準金錠 5 噸。專案估算總投資約人民幣 16.75 億(礦山部分 16.15 億，冶煉部分 0.6 億)，資金來源包括銀行融資及自有資金。(萬得資訊)
8. 中國人壽(02628.HK)發佈公告，公司於 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期間，累計原保險保費收入約為人民幣 4,702 億元，同比增長 6.9%。(萬得資訊)
9. 周大福(01929.HK)發佈公告，於第一季度，中國內地以及香港及澳門的業務均受惠于人員流動及零售活動的持續復蘇，公司零售值同比增長 29.4%。隨著內地防疫措施轉變，內地以及香港及澳門的同店銷售增長均呈現上升趨勢。內地同店銷售錄得 8.5%升幅，並自過去兩個季度起穩定增長，走勢持續改善。內地邊境口岸重開後，香港及澳門的同店銷售于季內顯著增加 64.2%，其中香港增長 64.9%，而澳門則上升 62.1%。(萬得資訊)

海外市場

10. 消息稱 SK 海力士將為蘋果 Vision Pro 供應定制 DRAM，該款 DRAM 將與蘋果為 Vision Pro 開發的新晶片“R1”配合使用。(萬得資訊)
11. 消息稱，三星電子已決定不在 7 月 26 日舉行的 Galaxy Unpacked 2023 發佈會上推出 XR 頭顯，預計最早將於明年初發佈。(萬得資訊)
12. Meta 為與推特競爭而推出的應用程式 Threads 不到五天便擁有超過 1 億註冊用戶，打破 ChatGPT 創下的使用者增長最快紀錄。(萬得資訊)

--

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場
VICTORY SECURITIES
TRANSFORMING YOUR GOALS INTO REALITY 成就您想未來

大行報告

13. 麥格理發表評級報告指，中國中免(01880.HK)上半年銷售按年升 29.7%，純利按年跌 1.9%，意味著次季銷售按年升 38.8%至 150 億元人民幣，勝於該行預期，而次季純利按年升 13.8%至 17 億元人民幣，亦勝於該行預期。該行指，次季毛利率按季升 3.7 個百分點至約 32.7%，勝於預期，並料下半年毛利率錄得重大改善，主要是上年基數極低。該行指，將公司今年及明年純利預測分別上調 9%及 5.9%，並將其目標價由 187 港元上調至 197 港元，維持其評級為跑贏大市。(格隆匯)
14. 高盛發表研究報告指，預期 ASMPT(00522.HK)第二季的收入將持平，符環比合公司的指引，又預計集團第三季的收入將同比及環比均轉為正數；毛利率則由於更好的產品組合，高利潤的半導體設備為集團帶來更大貢獻，料次季毛利率升至 41.5%。該行指，公司的主要增長動力應來自汽車的 SMT 設備。市場將重點關注集團各產品線的訂單前景、隨著人工智慧伺服器需求不斷增長的先進封裝需求及新設備的開發進度。至於第三季，該行預計集團受先進封裝和汽車設備需求強勁所帶動，收入將環比增長 21%，同比增長 4%，毛利率預測則為 41.8%。該行下調集團今年的盈利預測，但由於先進封裝需求有改善，上調其 2024 至 25 年盈測；降今年的收入預測 7%，而 2024 至 25 年則分別上調 1%。目標價由 97 港元下調至 91 港元，評級為“買入”。（格隆匯）
15. 摩根大通發表研報指，人民銀行及中證監聯合宣佈對螞蟻集團及騰訊控股(00700.HK)旗下財付通分別處以罰款，認為今次監管行動告一段落，不僅對阿裡巴巴-SW(09988.HK)有利，對整個內地互聯網行業都有利好作用，預計阿裡的股價將作出正面反應。該行指出，雖然螞蟻集團的估值從 2020 年提出上市計畫時的 3,200 億美元，大幅下降 76%至 780 億美元，但認為現時情況較估值存在不確定性來得好，又指阿裡目前的股價並未計及螞蟻的價值。摩通預測監管正常化下螞蟻的 IPO 或于未來 12 至 18 個月內發生，料將成為阿裡巴巴股價的重要催化劑。(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。