VICTORY SECURITIES 勝利證券
SINCE 1970s

勝利早報

2023.07.19

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數收漲，其中，銀行、大型科技股強，中概股繼續走弱。昨日 A 股滬深兩市與港股收跌，其中，汽車、電力設備、農業等強，互聯網等弱。市場消息看，美國大型銀行業績好於預期、微軟推出幾款 AI 產品商業應用等利好消息，推動了相關板塊的上漲。同時，繼 6 月份通脹放緩之後，美國 6 月份零售銷售弱於預期，進一步強化了市場對美聯儲加息週期接近終點的預期。利率資料顯示，2024 年利率下跌的概率達到 40%。美國財長耶倫表示美國降通脹取得良好進展，經濟不會陷入衰退。這些樂觀言論提振了市場氣氛，美國三大指數繼續均創近期新高。但要留意美國利率將會在高位維持一段時間，對風險資產估值形成壓力，謹慎處於樂觀氛圍下的美股短期的調整。國內市場方面，國內 6 月份的製造業 PMI、社融、新增信貸、GDP 等環比回升，宏觀面企穩。而市場最大的憂慮在恒大集團業績暴雷，對地產、金融等行業負面衝擊較大，投資者憂慮國內地產行業崩盤引發一系列不確定性。認為國家已經出臺政策對地產進行扶持，並明確了延長的期限，預計發生更大風險的可能性不大。另外，國內最近政策吹暖風，包括延長地產行業扶持、肯定平臺企業的科技創新、出臺政策刺激消費、針對困難行業進行扶持等。認為國內將繼續出臺政策來刺激經濟回升，這有利於市場信心的恢復。展望後市，短期來看，因地產業績暴雷與人民幣貶值預期引發憂慮，港股與 A 股走勢偏弱，但整體下跌幅度有限，因國內低利率、低通脹、強力結構性扶持政策等。最需要關注的是因中美利差進一步擴大，短期對中國資產估值形成壓力。認為市場仍是以結構性行情為主，關注中報業績有支持的行業與個股。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，關注可能進入週期性回升的消費品與互聯網平臺等

短線機會

中煙香港（6055.HK）
中國煙草總公司指定的國際業務拓展平臺

推薦理由：
隨著中國出入境人數逐步恢復，2023 年公司的捲煙出口業務板塊有望迎來復蘇；
國內電子煙龍頭銷售大幅下滑，反映了中煙的地位牢固；中煙香港預計上半年公司收入增幅不低於 85%，淨利潤增幅不低於 115%，業務恢復明顯；公司已完成對中煙巴西的收購事項，未來或將有望持續受益於中煙進行海外拓展及股權並購整合。

買入價: HKD 11.5，目標價：HKD 15
止損價：HKD 10

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 07 月 18 日未持有 6055.HK。

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 國家發改委表示，要儘快推動出臺《生態保護補償條例》，將實踐經驗上升到國務院條例層面表達規範下來並予以提升，實現用法治文明呵護生態文明，用法治理念護航綠色發展。(萬得資訊)
2. 工信部表示，最近將出臺《輕工業穩增長工作方案（2023-2024 年）》，開展“百企千縣萬村美麗村居”及“智慧家居互聯互通”行動，打造更多應用場景，推廣更多優質企業、新品精品，進一步滿足廣大老百姓需求。(萬得資訊)
3. 工信部提出，到 2025 年完成制修訂 50 項以上綠色低碳方面國家標準、行業標準和團體標準，初步完善通信行業綠色低碳標準體系建設，進一步調整優化標準供給結構。(萬得資訊)
4. 農業農村部要求做好現代設施農業建設專案謀劃儲備，建立健全融資專案庫，強化專案謀劃頂層設計，引導撬動更多金融活水流入現代設施農業，助力擴大農業農村有效投資，以基礎設施現代化促進農業農村現代化。(萬得資訊)
5. 國家出入境管理局出臺《積極支援促進橫琴粵澳深度合作區建設發展若干出入境管理服務措施》，明確在橫琴口岸試點推行“常旅客”計畫，對經常往返琴澳兩地商務公務人員等符合條件出入境人員，提供“常旅客”通關便利安排。(萬得資訊)

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場

H 股市場

6. 安踏體育(02020.HK)公佈最新經營狀況，以按零售價值計算，今年第二季安踏品牌產品零售金額按年增幅達高單位數，上半年增幅達中單位數。FILA 品牌產品零售金額第二季按年增幅達到 10%至 20%的高段，上半年按年增幅為 10%至 20%中段；而其他品牌產品次季及上半年零售額均按年增長 70%至 75%。(萬得資訊)
7. 思摩爾國際(06969.HK)發佈公告，預計集團截至 2023 年 6 月 30 日止六個月(本期間)期內全面收益總額約為 7.17 億元(人民幣，下同)至 7.93 億元，將較 2022 年 6 月 30 日止六個月的 13.84 億元減少約 42.7%至 48.2%；經調整淨利約為 7.41 億元至 8.17 億元，將較比較期間的 14.36 億元減少約 43.1%至 48.4%。公告稱，減少的主要原因為：收入相較於比較期間下降約 9.4%。(萬得資訊)
8. 大唐新能源(01798.HK)公佈，6 月按合併報表口徑完成發電量 208.34 萬兆瓦時，較 2022 年增加 5.9%。其中，完成風電發電量增加 1.46%；光伏發電量增加 64.87%。截至今年 6 月 30 日，集團累計完成發電量 1,712.36 萬兆瓦時，較 2022 年增加 19.16%。其中，完成風電發電量按年增加 16.87%；光伏發電量按年增加 61.6%。(萬得資訊)
9. 泡泡瑪特(09992.HK)港交所公告，預期本集團截至 2023 年 6 月 31 日止 6 個月之收入可能同比增長不低於 18%；預期本期間本集團溢利（不包括未完成統計的金融工具的公允價值變動損益）較本集團去年同期溢利將錄得增長不低於 40%。(萬得資訊)

海外市場

10. 歐洲央行管委維斯科表示，必須保持謹慎避免“過度”行動；歐洲央行量化緊縮計畫進展並非“太慢”。歐洲央行管委諾特認為，需要在 7 月加息，7 月之後加息有可能，但不確定。(萬得資訊)
11. 美國財長耶倫指出，美國招聘需求強度已經減弱，勞動力市場正在降溫，但沒有造成“任何真正的痛苦”；有充分理由認為美國住房通脹將下降；不要太看重 6 月 CPI 數據。(萬得資訊)
12. 面對拜登政府對華半導體政策，美國半導體行業協會再次發聲，稱白宮反復採取過於廣泛、模糊不清、有時是單方面限制措施，可能會削弱美國半導體行業競爭力，破壞供應鏈，引發重大市場不確定性。 (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. 瑞銀發表報告指，料比亞迪股份(01211.HK)上半年純利達 105 億至 117 億元，達市場全年預期 245 億元的 43%至 48%，估計其次季純利錄得 64 億元至 76 億元，按季升 54%至 83%，勝於預期。該行指比亞迪管理層認為，原材料成本放緩、銷量快速增長、以及品牌溢價的增強，均為公司盈利能力強勁作出貢獻。該行表示，給予其目標價為 320 港元，維持其評級為買入。(格隆匯)
14. 麥格理發表報告，預料海底撈(06862.HK)上半年利潤增長高於收入，受惠于持續成本節省及餐桌周轉率改善。該行認為，今年直接加價機會不大，主要是消費環境疲弱，惟今年毛利率或會大致上平穩，因主要的原材料價格同比持平。該行料，公司下半年同店銷售增長將出現波動，並僅節日假期和長週末才會表現優勝。該行表示，將公司今年及明年盈利預測上調 25.8%及 31.4%，並將其目標價上調 11%至 21 港元，此相當預測 2024 年市盈率 30 倍，將投資評級由“跑輸大市”升至“跑贏大市”。(格隆匯)
15. 里昂發表報告指，國泰航空(00293.HK)發盈利預告，預測上半年盈利達 40 億至 45 億港元，均高於該行及市場預期，料受惠於客運收益強勁，並將 2023 年股東應占溢利預測由 52 億港元上調至 79 億港元。國泰亦公佈計畫在未來 12 個月內贖回其優先股，故該行預料公司將於 2024 年派發普通股股息。該行表示，將其目標價由 10 港元上調至 10.6 港元，維持其評級為“買入”。(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。