VICTORY SECURITIES 勝利證券
SINCE 1970s

勝利早報

2023.07.21

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，僅道指上漲，其中，新能源汽車、半導體等較弱，中概股多數弱。昨天 A 股滬深兩市與港股均收跌，其中，鋰礦、跨境電商等強，通信設備、半導體等弱。市場消息看，昨晚美國龍頭企業公佈業績並沒有像預期全面向好，奈飛、台積電、特斯拉等業績指引不及預期，導致相關個股大幅下跌。同時，資料顯示，美聯儲 7 月份加息的可能性已經上升至 99%，市場利率上限上升並維持在高位一段時間，這不僅壓制風險資產估值，還影響企業的業績前景，疊加，美國公佈最新就業數據差於預期，市場需對美國經濟衰退進行重新估值。目前市場期待下周美聯儲議息會議上將對停止加息或降息有較為明確的指引，這也是支撐最近美股上漲趨勢的主要邏輯。仍需謹慎美國利率仍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，昨天央行與國家外管局宣佈上調宏觀審慎調節參數從 1.25 上調至 1.5，傳達的信號是穩定匯率，抑制匯率貶值壓力。這措施有利於減弱市場對人民幣快速貶值的憂慮。另外，國家各部委發佈針對汽車、消費電子等困難行業發佈扶持計畫，疊加，國內發佈的支持民營經濟與民營企業家的重磅文件，反映國家加大力度有針對性推出扶持政策，穩經濟及穩市場，收縮型政策隨著整頓結束而逐步退出。這將有利於市場信心的回升。綜合來看，短期因外部環境不確性、地產行業業企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出臺等。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

TCL 電子（1070.HK）
主要經營智慧硬體與互聯網設備。

推薦理由:
公司受益于控股股東在面板產能與光伏矽片優勢，公司的智慧電視維持較大的市場份額，全球數一數二的地位；TCL 電子加茂佳兩者全球 TV 出貨量已經超越三星，最近半年電視等相關產品增長向好；公司積極拓展多元業務，智慧家居、全品類分銷及光伏業務等領域均實現突破，在手訂單充沛，年業績確定性強，估值低。

買入價: HKD 3.8，目標價：HKD 5.5
止損價：HKD 3.3

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 07 月 20 日持有 1070.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. 國務院新聞辦公室 7 月 20 日舉行新聞發佈會，介紹促進民營經濟發展壯大有關情況。國家發改委表示，將會同有關方面在近期推出促進民營經濟發展若干舉措，制定印發促進民間投資政策檔，充分調動民間投資積極性。工信部表示，正抓緊研究制定促進專精特新中小企業高品質發展若干措施，支持專精特新中小企業上市融資。全國工商聯表示，將持續跟蹤推動有關立法進展，依法維護民營企業產權和企業家合法權益。(萬得資訊)
2. 央行、外匯局決定將企業和金融機構跨境融資宏觀審慎調節參數從 1.25 上調至 1.5，於 7 月 20 日實施。人民幣應聲大漲，離岸人民幣兌美元一度漲超 600 個基點；在岸人民幣兌美元 16:30 收盤報 7.1811，較上一交易日上漲 386 個基點。當日人民幣兌美元中間價報 7.1466，調升 20 個基點。(萬得資訊)
3. 明星基金經理二季度調倉動向浮出水面。張坤增加消費等行業配置，近乎頂格持有騰訊、茅臺，降低科技等行業配置；劉格菘則依然圍繞高端製造產業鏈佈局；傅鵬博、朱璘管理的睿遠成長價值混合以及趙楓管理的睿遠均衡價值三年持有混合，均增持寧德時代、東方雨虹，減持中國移動、萬華化學。馮明遠管理的信澳新能源產業二季報顯示，保隆科技、立訊精密、新泉股份、順絡電子新進前十大重倉股，天齊鋰業、寧德時代、東陽光、贛鋒鋰業退出前十大重倉股。(萬得資訊)
4. 工信部表示，有關部門正在加快編制新版《光伏產業技術標準化體系》，推動光伏產業技術不斷升級，加快成果轉化，協同推進解決行業新問題和新挑戰。資料顯示，中國上半年光伏新增裝機 7842 萬千瓦，基本與去年全年資料相當。(萬得資訊)

H 股市場

5. 贛鋒鋰業(01772.HK)公佈，子公司贛鋒鋰電與土默特左旗人民政府簽署投資協議，建議在敕勒川乳業開發區投資建設鋰電池生產項目，計劃投資金額不超過 60 億人民幣。其中，一期建設年產 10GWh 鋰電池項目，預計 7 月開工建設，2024 年底建成投產。(萬得資訊)
6. 中國民航資訊網絡(00696.HK)公佈，預計上半年淨利潤 9.3-10.3 億元，上一年同期爲盈利 4.6 億元，同比增長 102%-124%；主要由於國內國際旅客量恢復，系統處理量同比增長。(萬得資訊)
7. 中國電信(00728.HK)發佈 6 月運營數據。截至 2023 年 6 月，移動用戶數約 4.02 億戶，5G 套餐用戶數約 2.95 億戶；6 月移動用戶數淨增 79 萬戶，5G 套餐用戶數淨增 424 萬戶。(萬得資訊)
8. 中國聯通(00762.HK)公佈，2023 年 6 月，“大聯接”用戶累計到達約 9.28 億戶。截至 6 月，5G 用戶累計達 2.32 億戶，當月淨增 5G 套餐用戶 281.9 萬戶。(萬得資訊)
9. 中國移動(00941.HK)公佈 6 月份運營數據，當月，中國移動移動客戶數淨增 227.8 萬戶，用戶總數達到 9.85 億戶。當月，中國移動 5G 套餐客戶數淨增 1484.8 萬戶，累計達到 7.22 億戶。(萬得資訊)

海外市場

10. 美聯儲將于下周開啟 7 月議息會議，這可能是本輪週期最後一次加息，市場預計利率將維持至 2024 年一季度，二季度後有望降息。目前，發達市場公債、高品質信用債成為市場追捧的資產，一來票息位於高位；二來若降息週期開啟，亦能斬獲額外資本利得。(萬得資訊)
11. 美聯儲宣佈，新的即時支付系統 FedNow 服務已上線，日常支付將變得更加快速和便捷。(萬得資訊)
12. 美國財長耶倫表示，越南是一個密切的經濟夥伴，去年美越雙邊貿易創歷史新高。支持越南增長和經濟轉型，期待討論美國財政部和越南央行如何在今後更廣泛經濟和金融問題上進行更密切合作。(萬得資訊)
13. 歐洲統計局將第一季度歐元區 GDP 增速從-0.1%上調至持平，從而避免冬季衰退。美國銀行將歐元區今年 GDP 增速預測下調 10 個基點至 0.3%。(萬得資訊)

--

大行報告

14. 中金報告料網易-S(09999.HK)次季非通用會計準則淨利潤按年增長 15%至 62 億元人民幣，高於市場預期 4%；收入按年升 7%至 247 億元人民幣，大致符合市場預期。該行預期網易旗下游戲季度遊戲流水穩定，遊戲與增值服務季度收入按年升 7%，當中手遊收入按年升 15%。網易有道季度收入按年升 24%至 12 億元人民幣，受惠去年低基數。雲音樂(09899.HK)季度收入則預計按年持平至 22 億元人民幣。該行予網易“跑贏行業”評級，H 股及 ADR 目標價分別上調至 190 港元及 121 美元。(格隆匯)
15. 中金報告指，舜宇光學科技(02382.HK)發盈警，料上半年純利介乎 4.07 至 4.75 億元人民幣，按年跌 65%至 70%，低於市場及該行預期。展望下半年，中金認爲，手機市場行業有望迎來溫和復甦，公司在手機光學賽道仍具備較強的產品競爭力，建議投資人關注手機潛在需求拐點到來時公司的盈利能力改善；同時，公司在車載、ARVR 光學領域佈局前瞻，新興終端的光學升級或將在未來打開公司的第二成長曲線。中金表示，考慮到公司手機光學業務盈利能力承壓，將其今年歸母淨利潤預測下調 44%至 14.5 億元，明年則下調 28%至 22.3 億元，並將其目標價下調 14%至 81.9 港元，維持“跑贏行業”評級。(格隆匯)
16. 交銀國際發表報告，預計騰訊控股(00700.HK)第二季總收入 1,530 億元人民幣，按年增長 14%，與市場預期一致。當中，遊戲/增值服務/廣告/金融科技及雲收入料分別按年增長 9%/9%/24%/19%。經調整營運利潤料爲 451 億元，按年增長 23%，營運利潤率 29.5%，預計經調整淨利潤和淨利潤率爲 353 億元和 23%，市場預期爲 366 億元和 24%。受季節性因素影響，交銀國際預計騰訊第二季遊戲收入按年增長 9%，略低於早前預期的 10%，海外遊戲表現是拉動收入增長主要動力。新遊戲《無畏契約》和《命運方舟》分別在 7 月 12 日和月 20 日上線，或將推動第三季遊戲收入。考慮到暫未有新遊戲定檔，對標行業平均下調遊戲估值，給予騰訊盈利業務 20 倍市盈率預測，目標價由 450 港元降至 399 港元，估值偏低，維持“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。