VICTORY SECURITIES 勝利證券
SINCE 1970s

勝利早報

2023.07.24

勝利即日觀點

上週五美股三大指數漲跌不一，道指連續 10 天上漲，納指跌破 10 日線，其中，新能源、半導體等弱，中概股多數弱。A 股滬深兩市收跌，港股亦收跌，其中，消費、生物醫藥等強，新能源、通信設備、半導體等弱。市場消息看，資料顯美聯儲 7 月份加息 25 個基點的可能性達到 99.8%，美國本週四公佈議息結果，以成長股為主的納指在加息結果公佈前出現疲態，這反映了利率上限上升不利於風險資產估值上升。同時，市場關注議息會議上是否將對停止加息或降息有較為明確的指引，目前普遍預期這是美聯儲最後一次加息，因為儘管美國就業強勁，但是製造業 PMI 連續回落、通脹增速放緩等反映了經濟有衰退的風險，且美國銀行業經營壓力在上升，而若這次議息會議的指引言論為鷹派，那麼市場將會受壓。還有美國大企業將陸續公佈業績，謹慎大型科技企業業績不及預期帶來的拖累。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，繼續央行維穩匯市以及中央發佈支持民營經濟後， 日前國家發佈對特大城市棚改支援政策、對消費電子資訊產品支援政策、對非銀行金融業對外開放的支持政策等，疊加之前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， 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。展望後市，在估值觸底且成交持續縮量的大環境下，指數的下行風險相對可控。未來市場關注的重點，將回歸基本面。行業配置方面，短期市場進入中報披露期，結合自上而下的工業企業利潤資料，可關注消費復蘇，汽車、公用事業、電力設備行業。同時，基於行業景氣和國產替代考慮，可關注庫存去化較為充分的行業，主要有半導體芯片和公用事業等細分板塊。

短線機會

閱文集團（772.HK）
國內最大的文娛版權持有與 IP 運營公司

推薦理由：
公司正式發佈國內網路文學行業首個大模型“閱文妙筆”；閱文已將 AI 用於網文漫改領域，後續也將持續探索有聲、漫畫、動畫、衍生等開發鏈條的 AI 應用，提升 IP 開發效率與產能；目前閱文 IP 授權項目陸續上線，下半年流水分成將帶來更多收入增量。

買入價: HKD 30；目標價：HKD 50；
止損價：HKD 28

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 07 月 21 日持有 772.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. 據中國證券報，今年以來，恢復和促進消費的政策舉措持續顯效，居民消費市場整體呈現良好恢復態勢。汽車、家電、家居、餐飲是恢復和擴大消費的重點領域。近一段時間，促消費政策接連出臺，對這些重點領域均有涉及，中央和地方也對下半年進一步釋放消費潛力作出多項工作部署。（萬得資訊）
2. 中信證券表示，月底政策關鍵時點臨近，美聯儲加息進程或在 7 月結束，人民幣匯率的拐點正在構築，活躍資金倉位迅速下降，場內流動性和情緒的拐點將至，市場正臨近三重穀底尾聲，8 月料將迎來轉機；建議借情緒冰點逐步佈局產業主題，堅守科技、能源和國防三大安全領域的優勢品種。（萬得資訊）
3. 中信建投表示，近期一系列政策落地，提振市場情緒。當前市場已反應相當悲觀的預期，長週期因素過度計價，後續預期下修空間有限，鐘擺有望回擺。配置維度建議風格邊際調增順週期方向（高賠率+基本面企穩）+科技部分細分景氣（盈利趨勢確定性向上）。（萬得資訊）
4. 基金二季報顯示，截至二季度末，基金對科創板的配置權重為 8.82%，再創歷史新高。其中，僅科創板主題 ETF 的合計規模便已經突破 1000 億元。半導體、人工智慧等方向獲較大幅度的加倉，滬矽產業、中芯國際、寒武紀等個股獲得較多基金增持。（萬得資訊）
5. 多家外資巨頭旗下亞洲或中國基金披露截至 6 月底的持倉資料。部分互聯網股票被大舉加倉，例如百度被摩根資產管理旗艦中國基金加倉 100%，“寧王”也重獲部分機構青睞。（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

H 股市場

6. 阿裡巴巴-SW(09988.HK)公告，阿裡巴巴集團收到其持有 33%股權的非並表關聯方螞蟻科技集團股份有限公司的通知，螞蟻集團於 2023 年 7 月 23 日已召開股東大會，其股東已批准（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。鑒於螞蟻集團繼續為阿裡巴巴集團若干業務的重要戰略夥伴，阿裡巴巴集團已決定將不在此次擬議回購中，向螞蟻集團出售任何股份，以續維持其於螞蟻集團的持股。(萬得資訊)
7. 商湯-W(00020.HK)在港交所公告稱，公司獲阿裡巴巴集團控股全資子公司 Taobao Holding Limited 知會，其已有序出售其於本公司所持的所有 B 類股份，且截至本公告日期，該等出售安排已經完成。Taobao Holding Limited 與本集團的現有業務往來不受影響。(萬得資訊)
8. 海倫司(09869.HK)公告，預期集團於截至 2023 年 6 月 30 日止 6 個月的收入將約人民幣 7 億元至人民幣 7.2 億元的範圍內，去年同期為 8.7 億元，本期收入較上年同期減少；預計將錄得淨利潤約人民幣 1.55 億元至人民幣 1.6 億元內，去年同期淨虧損則為約人民幣 3.04 億元；集預計經調整淨利潤(屬非香港財務報告準則計量)將約人民幣 1.7 億元至人民幣 1.8 億元，去年同期經調整淨虧損則為約人民幣 9990 萬元。(萬得資訊)
9. 華潤電力(00836.HK)在港交所公告，6 月附屬電廠售電量達到 1553 萬兆瓦時，同比增加了 1.6%。上半年附屬電廠累計售電量達到 9250 萬兆瓦時，同比增加了 7%。(萬得資訊)
10. 昊海生物科技(06826.HK)發佈公告，報告期內，集團預計截至 2023 年 6 月 30 日止 6 個月將實現未經審核歸屬于上市公司股東的淨利潤約人民幣 1.8 億元至 2.2 億元，同比增長 153.41%至 209.73%。(萬得資訊)

海外市場

11. 當地時間週五，美國超微公司(AMD.US)首席執行官蘇姿豐接受媒體採訪時表示，除了台積電之外，AMD 還會考慮其他代工廠商來生產 AMD 設計的晶片，以確保供應鏈的彈性。(萬得資訊)
12. 流媒體音樂平臺 Spotify Technology(SPOT.US)計畫將其在美國的無廣告高級訂閱計畫的價格提高 1 美元，由當前的每月 9.99 美元提高至每月 10.99 美元。報導稱，未來幾個月該公司的其他幾十個市場的訂閱價格也將上漲。(萬得資訊)
13. GOOGLE 在 AI 大戰中有望迎來“大反攻”。布林本已功成身退，最近每週都會有三到四天造訪穀歌的辦公室，與研究人員合力開發谷歌 AI 大模型 Gemini。傳說中合併了 AlphaGo 和類 GPT-4 大模型的 Gemini 在布林的加持下加快了應用落地的腳步。(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

14. 摩根大通發表報告指，今年以來國內汽車股集體大升 21%，不過升幅主要集中在特定的新能源汽車領域。比亞迪股份(01211.HK) 、理想汽車-W(02015.HK)、小鵬汽車-W(09868.HK)和零跑汽車(09863.HK)表現強勁，而其他公司則表現不佳或下滑，尤其是汽車經銷商。對於今年下半年，摩通認為盈利能見度較高的車廠將繼續表現出色，例如比亞迪，因其在插電式混合動力(PHEV)汽車細分市場具有領先地位、加上快速增長的出口業務和騰勢(Denza)較好的銷售組合；而仍在努力實現收支平衡的初創企業的表現可能會出現停滯甚至修正，如小鵬汽車和零跑汽車。(格隆匯)
15. 麥格理發表報告指，舜宇光學科技(02382.HK)日前發盈警，預計中期淨利潤將下降 65%至 70%，遜該行預期。目標價由 83.2 港元下調至 68.2 港元，維持“中性”評級。該行指，智慧手機需求疲軟、相機去規格化和競爭加劇導致上半年舜宇出貨量下降，平均售價和利潤率亦都面臨更大的壓力，因此下調舜宇 2023 年至 2025 年出貨量預測，盈利預測相應分別下調 22%/13%/13%。(格隆匯)
16. 摩根士丹利發表報告指出，預期快手-W(01024.HK)次季收入 273 億元人民幣，按年增長 26%，按季則升 8%，主要由於其他收入(電商)的按年增長 53%及廣告收入升 28%所推動；由於整個行業的內容調整，直播收入按年增長或放緩至 16%；毛利率由第一季的 46.4%擴至第二季的 47.4%，主要受惠於利潤較高的廣告及電商貢獻增加。非國際財務報告準則(Non-IFRS)下淨利潤預測達 14 億元人民幣，較市場預期高出 26%；日活躍用戶達 3.71 億，按年增長 7%，每日用戶花費時間為 118 分鐘，按年跌 6%。該行認為，快手是其覆蓋的廣告/電商平臺中，少數由去年第四季以來連續幾個季度提高預測的股份之一。該行料快手貨架電商的推出將進一步加速公司下半年增長。對其目標價 85 港元，評級“增持”。(格隆匯)

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場

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。

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