

# 勝利早報

2023. 07. 31

## 勝利即日觀點

上週五美股三大指數收漲，大型科技股普漲，中概股走強。上週 A 股與港股大幅收漲，其中，地產、金融、汽車等強。市場消息看，美聯儲首選的通脹指標個人消費支價格指數 PCE6 月同比上漲 3%，低於上個月 3.8% 的漲幅，預計市場對美聯儲進一步加息的預期繼續降溫。同時，美國二季度 GDP 環比增長 2.4%，高於預期與前值。美國的通脹回落與經濟增長，反映了美國經濟韌性。這與 IMF、美聯儲、美國財政部的樂觀的言論相符，大大減弱市場對美國貨幣緊縮與經濟衰退的憂慮。另外，歐洲央行跟隨美聯儲加息後，並沒有提及進一步加息的內容，反映了歐央行有望接近加息結束週期。而美國利率仍將會在高位維持一段時間，仍需謹慎處於樂觀氛圍下的美股短期的調整。國內市場方面，自從中央政治局會議強調“活躍資本市場，提振投資者信心”後，各部委開始陸續行動宣佈落實具體政策。之前國家發文支持民營經濟發展，利於民營經濟的恢復；證監會召開的會議上提及降印花稅、T+0 等利好資本市場的政策；住建部召開的會議提及推出政策，降低首套房首付比例與利率、換購稅減免、保交樓等；國內今天即將召開介紹恢復和擴大消費措施的會議，預計更多消費刺激措施即將宣佈落實。這些政策對當前低迷的經濟狀況與市場表現均有提振作用，有利於中國資產的表現，有助於市場信心回升。展望後市，得益於國內低利率、低通脹、強力結構性扶持政策出臺等，港股、A 股重回上行週期的可能性較大。同時，仍需謹慎歐美高利率水準可能維持一段時間。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、物業管理、金融與互聯網平臺等。

## 短線機會



京東集團-SW (9618. HK)  
中國最大的自營式電商企業

### 推薦理由：

國家將召開介紹恢復和擴大消費措施的會議，預計國內推出消費刺激利好政策，將使國內消費需求恢復和擴大，有利於消費互聯網平臺業績恢復增長；京東正式發佈京東言犀大模型，同時發佈言犀 AI 開發計算平臺，該平臺已經啟動預約註冊，預計 8 月正式上線，多個細分板塊開發生態平臺，有望助力公司在 AI 發展；公司估值之前大幅調整，有望出現估值修復行情。

買入價：HKD 155，目標價：HKD 200

止損價：HKD 140

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 07 月 28 日未持有 9618. HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 國家發改委召開 2023 年上半年發展改革形勢通報會，貫徹落實黨中央、國務院的重要決策部署，安排下半年發展改革重點工作。會議指出，下一步工作中，政策研究要堅持“宏觀著眼、微觀著手”，深入研究提出有針對性的政策舉措；規劃計畫要整體性謀劃、分階段推進、常態化評估；投資管理要加快資金使用，儘快形成實物工作量，加強專案儲備；經濟體制改革要突出“牽一髮而動全身”的改革、突出基層首創精神、突出重大改革措施落地見效。（萬得資訊）
2. 國務院新聞辦公室定於 2023 年 7 月 31 日下午 3 時舉行新聞發佈會，請國家發展改革委副主任李春臨和工業和資訊化部、商務部、文化和旅遊部、市場監管總局有關負責人介紹恢復和擴大消費的措施有關情況，並答記者問。（萬得資訊）
3. 繼中央政治局會議定調“適時調整優化房地產政策”、住建部明確房地產政策優化方向之後，北京、深圳、廣州相繼表態房地產，一線城市的落地細則有望加快出臺。北京市住建委官方微信公號“安居北京”發佈消息稱，大力支持和更好滿足居民剛性和改善性住房需求，促進北京房地產市場平穩健康發展。“深圳住建”官方微信稱，深圳市住建局將結合深圳市房地產實際情況，會同市有關部門、中央駐深機構和各區抓好貫徹落實，更好滿足居民剛性和改善性住房需求，促進深圳房地產市場平穩健康發展。廣州市住建局相關工作人員在接受媒體採訪時亦表示，大力支持、更好滿足剛性和改善性住房需求，促進廣州房地產市場平穩健康發展。（萬得資訊）
4. 據證券時報，近年來，穩就業始終被放在各項工作的首位。日前召開的中央政治局會議提出，把穩就業提高到戰略高度通盤考慮，穩就業重要性進一步提升。專家認為，突出穩就業對經濟發展和社會穩定的戰略意義，意味著接下來會採取更積極的措施。（萬得資訊）



## H 股市場

5. 海底撈(06862.HK)公告，集團截至2023年6月30日止六個月的持續經營業務收入預計將不低於188億元，增加比例不低於23.7%；相較集團截至2022年6月30日止六個月的持續經營業務淨利潤約7200萬元，集團截至2023年6月30日止六個月預計將錄得持續經營業務淨利潤不低於22億元。(萬得資訊)
6. 中集車輛(01839.HK)公告，集團預計截至2023年6月30日止6個月合併歸屬於上市公司股東的淨利潤區間為人民幣18.15億元至人民幣20.1億元，較上年同期增長約396%至448%。(萬得資訊)
7. 世茂集團(00813.HK)發佈截至2022年12月31日止全年業績，該集團期內取得收入630.4億元，同比減少41.52%；股東應占虧損214.92億元，同比收窄20.67%；每股基本虧損567.4分。此外，該公司還公告，已申請由2023年7月31日上午九時正起恢復本公司股份買賣。(萬得資訊)
8. 國泰君安(02611.HK)發佈2023半年度業績快報，營業收入183.32億元，同比下降6.25%，淨利潤57.42億元，同比下降9.89%，扣非淨利潤54.1億元，同比下降6.21%，基本每股收益0.61元。(萬得資訊)
9. 中國恒大(03333.HK)公告，截至2023年6月末，恒大地產涉及未能清償的到期債務累計約人民幣2874.68億元；此外，截至2023年6月末，恒大地產逾期商票累計約人民幣2446.63億元；公司股份的買賣將繼續暫停，直到進一步通知。(萬得資訊)

## 海外市場

10. 微軟(MSFT.US)向投資者強調，圖形處理器(GPU)是其雲計算業務快速增長的關鍵原材料，如果無法獲得所需的基礎設施，可能會出現業務中斷的情形。微軟的檔中有三處明確提到了GPU，公司寫道，“我們的設備主要由協力廠商合同製造商製造，如果他們無法提供或無法滿足我們的要求，合格的替代供應商是很少的。長期中斷可能會影響我們滿足消費者需求的能力。”(萬得資訊)
11. 美國福特汽車(F.US)日前表示今年電動汽車業務預計將虧損45億美元(約合人民幣322億元)，高出此前預估的30億美元虧損額，這將是福特電動汽車業務2022年虧損額21億美元的兩倍多。(萬得資訊)
12. 沙烏地阿拉伯礦業公司Maaden在周日的一份交易所聲明中表示，已同意以260億美元的企業價值收購巴西淡水河谷(VALE.US)10%的股份，作為該公司的投資全球礦業資產戰略的一部分。(萬得資訊)

--





## 大行報告

13. 摩根士丹利發表研究報告指，上半年市場低迷氣氛已成為過去，在銷量持續上升、政策利好及自動駕駛技術變現的支援下，見到中國電動汽車企業迎來潛在重新評級的機會，預期銷量有望持續改善，當中三大巨頭蔚小理在新車型週期的推動下，預計股價將上升。該行下調小鵬汽車-W (09868. HK) 及蔚來-SW (09866. HK) 今年度銷量及利潤率預測，以反映下半年推出新車型的銷情或未如預期中熱烈，全年出貨量預測分別下調 15% 及 24%，至 13.2 萬及 17.5 萬輛；而理想汽車-W (02015. HK) 的出貨量預測則獲上調 17% 至 35 萬輛。大摩預期理想汽車今年將錄得盈利，港股目標價升至 207 港元，美股目標價升至 53 美元。小鵬汽車港股及美股目標價分別調升至 99 港元及 25.4 美元。蔚來汽車港股及美股目標價則上調至 146 港元及 18.7 美元。全數維持增持評級。(格隆匯)
14. 美銀發表研究報告指，嗶哩嗶哩-W (09626. HK) 上周舉辦投資者日及 MacroLink 線下聚會，瞭解到內容生態系統及使用者社區仍將是嗶哩嗶哩主要增長來源，廣告業務發展步入正軌，用戶仍是公司的核心資產，重申買入評級。該行預料在廣告業務帶動下，嗶哩嗶哩今年第二季整體收入將達到 52.4 億元人民幣，按年增長 7%，按季增長 3%，略高於市場預期，當中遊戲收入料按年跌 10%，廣告收入則預期增長 26%。毛利率估計提升至 23.2%，期內經調整淨虧損預期達到 10.5 億元人民幣。美銀並將 2023 至 2025 年股每股盈利/虧損預測降至虧損 7.97 元人民幣、虧損 3.65 元人民幣及盈利 2.13 元人民幣，目標價由 192 港元相應降至 188 港元。(格隆匯)
15. 大和發佈研究報告稱，重申新東方-S (09901. HK) “買入”評級，考慮到強勁的需求和加速擴張，將 2024 至 25 財年盈利預測上調 12% 至 16%，並將目標價由 40 港元上調至 46 港元。在公司推出電子商務直播業務後，該行認為文化旅遊是中長期內新的評級催化劑。該行認為，公司 2023 財年第四季收入勝預期主要原因是海外諮詢、高中學業輔導和非學業輔導等教育業務的表現好過預期。本季度，管理層將 2024 財年按人民幣計算的收入增長預測由之前的 20% 提高到 30%。該行預計非學業輔導將成為 2024 財年的主要收入動力。(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。

