

# 勝利早報

2023. 08. 07

## 勝利即日觀點

上週五美股三大指數繼續回落，納指與標普均跌破 20 日線，其中，大型科技股走勢分化，中概股走弱。國內滬深兩市與港股收漲，其中，新能源、金融股強勢拉漲，醫療等弱。市場消息看，美國 7 月新增非農就業不及預期，但失業率低於預期；時薪環比增速高於預期，而平均周工時小幅下降，美國就業市場持續走弱，疊加之前美國 CPI 與核心 CIP 的增幅回落好於預期，繼續加息的憂慮減弱。然而，美國 7 月製造業 PMI 連續 9 個月處於 50 以下且低於市場預期，以及美國基準利率區間升到為 5.25%至 5.5%，這是 2001 年以來最高，而且美聯儲並未停止加息或降息的時間表。因此，預計美股短期需要消化經濟增長前景不明朗與高利率所帶來壓力。國內方面，最近中央政治局會議強調“活躍資本市場，提振投資者信心”，這是習近平主席首次提及“活躍資本市場”，可預期各部委與各地區政府將陸續出臺並落實相關利好政策。繼上周各部委強調刺激經濟、活躍資本市場等消息後，最新國家發改委官員表示穩妥處置化解房地產、地方債務、金融等領域風險隱患。該消息有觸及市場最擔憂的債務違約風險，若其後推出重磅的處理方式，將大大提振市場信心。國內出現了期待已久的重大政策轉變，官媒的輿論風向與之前完全不同，媒體對支持民營經濟、投資股市、處理債務問題等給出積極的言論環境，引導居民關注這些積極的政策變化，若未來政府推出積極重磅政策措施，這些變化將有助於中國資產價格表現。需強調的是中國正處於降息週期，美國高利率水準可能維持一段時間，因中美利差進一步擴大，人民幣貶值壓力以及其對中國資產估值形成壓力仍不容忽視。認為市場仍以結構性行情為主，行業上，重點關注在政策刺激下行業走出低谷概率較大的行業，如：農業種子、品牌消費品與服務業、物管、互聯網科技平臺等，以及關注政策持續強刺激、技術創新、國產化替代的方向，如：人工智能、新能源汽車、儲能等。國家引導資金中長期資金入市，選股上，需滿足大機構買入的合規要求，側重大盤行業龍頭股為主。

## 短線機會



中煙香港（6055.HK）

中煙公司國際業務拓展的指定境外平臺

推薦理由：

國家煙草局印發關於推動出口電子煙產品品質指引的通知，意味著電子煙出口合規監管進一步完善；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。

買入價：HKD 12.5，目標價：HKD 16

止損價：HKD 11.0

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 08 月 04 日未持有 6055.HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 中國商業聯合會發佈資料顯示，8月份中國零售業景氣指數（CRPI）為50.3%，環比微升0.2個百分點，連續8個月維持在擴張區間。（萬得資訊）
2. 水利部和中國氣象局聯合發佈橙色山洪災害氣象預警。預計，8月6日20時至8月7日20時，吉林東部、黑龍江南部、雲南西部、西藏東南部等地部分地區發生山洪災害可能性較大（黃色預警），其中，吉林東部、雲南西部局地發生山洪災害可能性大（橙色預警）。（萬得資訊）
3. 據海關統計，今年1-6月京津冀地區進出口24595.3億元人民幣，同比增長4.6%，高於全國外貿增速2.5個百分點，占全國進出口總值的12.4%。其中，進口18181.5億元，增長3.4%，出口6413.8億元，增長8.2%。（萬得資訊）
4. 據中國證券報，隨著逆週期調節力度再度加大，金融支援實體經濟的舉措和成效廣受關注，即將發佈的7月金融資料有望提供新的線索。專家預計，7月新增信貸同比或保持多增態勢，特別是企業中長期貸款具備較強支撐；宏觀政策正加大調節力度，將推動銀行保持合理信貸投放，增加對實體經濟特別是重點領域和薄弱環節的支持。（萬得資訊）
5. 據經濟參考報，近期，消費領域迎來多重政策支持，從促消費綜合方案，到各領域、各品類專項檔，形成促進消費的一攬子政策。其中，汽車、家電、家居等大宗消費成為促消費重點，而消費者對綠色、智慧化方面的需求成為推動大宗消費增長的重要動能。（萬得資訊）



## H 股市場

6. 長城汽車 (02333.HK) 發佈 2023 年 7 月產銷快報，7 月份實現銷量 109,091 台，同比增長 7.03%；產量 110,311 台，同比增長 7.81%。其中，哈弗品牌實現銷量 62,967 台，同比增長 2.75%；長城皮卡實現銷量 15,841 台，同比下降 2.85%。1-7 月實現銷量 628,317 台，同比增長 1.26%；產量 641,744 台，同比增長 1.83%。此外，公司 7 月海外銷售 27,007 台，1-7 月累計銷售 150,937 台；7 月新能源車銷售 28,920 台，1-7 月累計銷售 122,145 台。(萬得資訊)
7. 美高梅中國 (02282.HK) 公佈 6 月止六個月中期業績，受惠放寬 COVID-19 旅遊限制，錄得純利 8.21 億元，相較 2022 年同期虧損 24.04 億元，虧轉盈；每股盈利 21.6 仙。不派中期息。經調整 EBITDA 錄得 31.6 億元，去年同期虧損 3.37 億元。期內，經營收益 106.49 億元，增加 231%，較 2019 年 COVID-19 疫情爆發前同期減少 5.7%。(萬得資訊)
8. 中國海外發展 (00688.HK) 公佈，今年 7 月合約物業銷售金額約 119.47 億元人民幣(下同)，按年下跌 31.6%，而相應的已售樓面面積約為 57.18 萬平方米，按年跌 26.6%。今年首七個月合約銷售金額約 1,921.23 億元，相應的累計已售樓面面積約 861.19 萬平方米，分別按年上升 23.2% 及 22.3%。(萬得資訊)
9. 保利置業集團 (00119.HK) 發佈公告，集團預期截至 2023 年 6 月 30 日止 6 個月的集團期內溢利將較 2022 年同期下跌約 40%，而公司擁有人應占溢利同比下跌約 50%。公司擁有人應占溢利減少主要源於期內結轉項目收入減少、市場下行導致毛利率下滑。(萬得資訊)
10. 心動公司 (02400.HK) 發佈公告，2023 年上半年收入介乎約人民幣 17.20 億元至人民幣 17.80 億元，較去年同期增加約 7.9% 至 11.7%。淨利潤介乎約人民幣 7000 萬元至人民幣 1.30 億元，而去年同期淨虧損約人民幣 3.81 億元。(萬得資訊)

## 海外市場

11. 美國一位聯邦法官駁回了州總檢察長提出的部分指控之後，Alphabet 旗下谷歌搜尋引擎業務面臨的反壟斷訴訟指控範圍縮小。根據週五解封的裁決，美國聯邦地區法官 Amit Mehta 稱，州總檢察長無法證明谷歌的搜索結果有損 Yelp Inc. 和 Expedia Group Inc. 等競爭對手。(萬得資訊)
12. 據媒體援引消息人士報導，瑞銀 (UBS.US) 正在重組其科技、媒體和電信投行團隊，以提高在交易撮合市場的份額。知情人士表示，一些瑞信科技銀行家可能會因為重組失業。(萬得資訊)



## 大行報告

13. 摩根士丹利發表研報指，相應舜宇光學科技(02382.HK)早前發盈警，相應將上半年收入預測下調5%至8%，盈利預測下調30%至48%，銷量及產品均價預期亦降低，相信舜宇管理層將在中期業績會中下調全年出貨量目標。該行表示，投資者關注上半年產品平均售價及利潤率走勢，認為未來2至3個月舜宇的股價格將在70至90港元之間波動，基於中期業績表現將目標價由106港元下調至90港元。但考慮到4月至5月份出貨量已見底，預期公司7月至8月份盈利水準亦將見底，大摩建議投資者趁低吸納，維持增持評級。(格隆匯)
14. 麥格理研究報告稱，重申美高梅中國(02282.HK)“跑贏大市”評級，認為由於其經調整EBITDA利潤率高過預期，對明年純利預測上調8%，目標價由12.1港元上調至12.9港元。報告中稱，公司第二季收入同比增長4.18倍，次季經調整EBITDA為17億元，去年同期虧損3.82億元，並較2019年次季水準高出20%，及較該行與市場預期高出12%及9%。管理層指出，與2019年水準相比，7月份關鍵績效指標較第二季進一步復蘇。展望今年下半年，該行預計，隨著第三季如五月天演唱會等備受矚目的娛樂活動開展，相信美高梅的酒店或迎來更多客流量。(格隆匯)
15. 瑞信發表評級報告，百濟神州(06160.HK)第二季度收入同比增長74%，勝於預期，主要是BTK銷量較預期好，第二季度虧損收窄，因銷量組合持續變化，以及經營杠杆增加。對於下半年催化劑，該行認為市場繼續關注替雷利珠單抗(tislelizumab)是否獲美國食品藥品監督管理局(FDA)批准，料這將於下半年發生。瑞信表示，將公司今年、明年及2025年淨虧損預測調整為4%、8%及6%，並將其目標價由180港元微升至180.6港元，維持其評級為跑贏大市。(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。

