

勝利早報

2023. 08. 11

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數冲高後尾盤收窄，均跌破 20 日線，其中，電信、消費強，大型科技分化，中概股分化。昨日國內滬深兩市與恒指微漲，其中，能源、酒旅、券商等強，醫療、消費品弱。市場消息看，美國公佈最新 7 月份 CPI 儘管漲幅回升，但是仍低於預期，市場對美聯儲 9 月份加息的預期下降，芝商所的美聯儲觀察工具顯示，美聯儲 9 月份不加息的概率約為 90%，高於前一天的 86%，這一度刺激美股早盤大幅冲高。然而，美聯儲官員戴利警告稱美聯儲要達到通脹目標還有更多工作要做，不要過早預測聯儲未來的行動，並強調美聯儲尚未決定加息狀況，以及高利率將保持多久。鷹派言論一出導致拖累美股走勢。加上穆迪下調美國 10 家中小型銀行的信用評級等，市場擔憂美國債券、美國銀行業的前景。以上的因素背後最大的變數還是美聯儲加息，目前美國基準利率區間升到為 5.25%至 5.5%，為 2001 年以來最高水準。因此，預計美股短期需要消化金融環境的不明朗與高利率所帶來壓力。國內方面，國內最新 CPI、PPI 繼續同比負增長，儘管環比跌幅收窄，但是通縮預期升溫，同時，國內進出口超預期回落，中美貿易戰繼續升級，疊加地產企業債務危機憂慮上升，外需與內需低迷，大大衝擊市場信心。目前市場主要焦點在於國家推出更加激進的政策，緩和或解決國內經濟下行及資產負債表衰退的問題。若重磅刺激政策遲遲未出，市場對國內重大政策的預期將會降溫，將會導致市場對最高層強調“活躍資本市場，提振投資者信心”的期待失望。因此，認為未來最大期待在於財政政策刺激落實到位，才能真正扭轉市場信心與趨勢。短期市場仍以結構性行情為主，期待政策落地。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，以及關注政策持續強刺激、技術創新、國產化替代的方向。

短線機會



中煙香港 (6055. HK)

是中煙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；公司作為央企去經營電子煙，市場佔有份額將上升；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：HKD16

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 10 日未持有 6055. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 滬深交易所完善交易制度優化交易監管，切實推動活躍市場。完善交易制度方面，研究將滬市主板股票、深市上市股票、滬深兩市基金等證券申報數量要求由 100 股（份）整數倍調整為 100 股（份）起、以 1 股（份）遞增。研究 ETF 引入盤後固定價格交易機制，進一步滿足投資者以收盤價交易 ETF 需求。優化交易監管，平衡好保持交易通暢和打擊惡意炒作；進一步明確市場預期，提升監管透明度。（萬得資訊）
2. ETF 市場再迎大利好！滬深交易所修訂指數基金開發指引，將非寬基股票指數產品開發所需指數發佈時間由 6 個月縮短為 3 個月。證監會官網資訊顯示，已有基金管理人積極回應，易方達、國泰、嘉實、華安基金上報的 4 只 ETF 產品已獲受理，相關指數發佈時間均在 3-6 個月之間。（萬得資訊）
3. 文旅部公佈恢復出境團隊旅遊第三批名單，目的地國家共 78 個，其中包括韓國、日本、土耳其、德國、英國、美國、澳大利亞等熱門旅遊目的地國家。至此，中國公民出境團隊游目的地增至 138 個。（萬得資訊）
4. 明晟（MSCI）公佈 8 月指審核變更結果，MSCI 中國指數新納入中油資本、公牛集團、東鵬飲料、中國電影、宇通客車、海信視像等 29 只中國股票，剔除達安基因、復旦微電、康龍化成等 19 檔股票。調整將於 8 月 31 日收盤後生效。（萬得資訊）



H 股市場

5. 阿裡巴巴-SW(09988.HK) 2024 財年第一財季營收 2341.6 億元人民幣，同比增長 14%，經調整淨利潤 449.22 億元，同比增長 48%。其中，淘天集團季度收入同比增長 12%；阿裡國際數字商業集團收入同比增長 41%；菜鳥集團收入同比增長 34%；阿裡雲營收利潤雙雙上漲；本地生活集團收入同比增長 30%；大文娛集團收入同比增長 36%。（萬得資訊）
6. 中芯國際(00981.HK) 公佈 2023 年第二季度業績，收入約 15.6 億美元，環比增長 6.7%，同比減少 18%；毛利 3.165 億美元，環比增長 3.9%，同比減少 57.8%；公司擁有人應占溢利約 4.03 億美元，環比增長 74.3%，同比減少 21.7%；每股盈利 0.05 美元。此外，三季度預計銷售收入環比增長 3%到 5%，毛利率在 18%到 20%之間。三季度出貨量預計將繼續上升，而同時，折舊也將持續增加。下半年公司銷售收入預計好於上半年。（萬得資訊）
7. 中國移動(00941.HK) 公告，2023 年上半年營收 5307.19 億元，同比增長 6.8%；歸屬於母公司股東的淨利潤 761.73 億元，同比增長 8.4%；公司決定 2023 年中期派息每股 2.43 港元，同比增長 10.5%，2023 年全年以現金方式分配的利潤提升至當年公司股東應占利潤的 70%以上。（萬得資訊）
8. 李寧(02331.HK) 在港交所公告，上半年集團收入穩定增長，上升 13.0%至 140.19 億元人民幣；經營現金淨流入上升 22.7%至 19.42 億元人民幣；毛利率為 48.8%，淨利率保持在 15.1%的健康水準，權益持有人應占淨溢利為 21.21 億元人民幣。（萬得資訊）
9. 思考樂教育(01769.HK) 發盈喜，預計 6 月止六個月淨利潤不少於 4000 萬人民幣，相較去年同期虧損 3280 萬人民幣。主要由於輔導課時總數增加，令收益增加；努力改善經營效率，營運表現有所改善；及金融資產公允價值損失減少。（萬得資訊）

海外市場

10. 美聯儲戴利表示，CPI 資料基本符合預期；美聯儲致力於堅決將通脹率恢復到 2%的目標；無論是加息還是持有評級，現在都言之過早。戴利指出，通脹資料朝著正確的方向發展，預計明年將進行降息討論，這將取決於經濟和通脹走勢。（萬得資訊）
11. 日本大型人壽保險公司準備購買更多的超長期日本國債。日本九家主要人壽保險公司中有七家表示，日本央行的政策調整對公司購買國債是一個積極因素。有四家表示，他們在 4-6 月期間減緩了購買日本國債的速度。（萬得資訊）



大行報告

12. 高盛發表報告，指中國電信(00728.HK)公佈業績前，該行憂慮在具挑戰性宏觀環境致電訊商雲業務增長放緩下，全年指引或被下調。不過，中國電信在服務收入及雲業務增長均較同業領先。上半年雲業務收入按年升 63%至 460 億元人民幣，管理層重申全年雲業務收入指引 1,000 億元人民幣。次季純利按年升 10%，符該行預期，管理層重申今年全年純利低雙位數增長指引。整體而言，次季業績強勁消除了市場對其短期疲弱的憂慮，並印證了該行對中電信具建設性看法，高盛對其 2023 至 2025 年預測大致不變，重申買入評級，目標價維持 5.2 港元。(格隆匯)
13. 傑富瑞集團發表評級報告指，理想汽車-W(02015.HK)次季收入按季升 53%至 286 億元人民幣，純利則按季升 147%至 23 億元人民幣，符合預期，而第三季交付指引達 10 萬輛至 10.3 萬輛，略低於預期。該行對理想前景持更樂觀看法，主要是其產品管道強勁及推出城市 NOA(導航輔助駕駛)。該行指，公司維持全年毛利率指引達 20%，長遠目標則達 25%。該行將公司今年及明年純利預測分別上調 83 億元人民幣及 170 億元人民幣，將其目標價由 139.61 港元上調至 235.01 港元，維持買入評級。(格隆匯)
14. 摩根大通發佈研究報告稱，將創科實業(00669.HK)評級由“增持”降至“中性”，目標價由 128 港元下調至 88 港元。報告中稱，公司上半年淨利同比跌 18%，遜該行及市場預期，受更高的銷售及利息成本拖累，公司也意外地下調下半年和中期展望，以及旗艦品牌 Milwaukee 的收入增長指引，反映具挑戰的需求環境。該行表示，平均下調創科 2023 至 2025 年淨利預測約 20%，認為在管理層嘗試給出一個較正常的增長指引下，股價短期將受負面影響，因市場需重整預期，但指不將評級降至“減持”是因為該行繼續保持公司是行業領先者的看法。(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。

