

勝利早報

2023. 08. 16

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數大幅收跌，收在 20 日線下，其中，銀行、新能源等弱，中概股弱。昨日國內滬深兩市與恒指均收跌，其中，醫療商業、券商、銀行、保險走強，新能源、汽車等弱。市場消息看，國際評級機構穆迪下調美國銀行評級後，惠譽也警告可能全面下調美國數十家銀行的評級，包括摩根大通等大型銀行，反映美聯儲高利率政策下，市場對美債、美國銀行憂慮在加劇。同時，昨晚美國 7 月份的零售數據明顯好於預期，再次引發美聯儲維持加息的預期，導致十年期美債收益率沖高至 4.02%，兩年期的美債收益率最高升至 5.02%，美國 30 年期通脹保值國債收益率突破 2%，這是 2011 年以來最高，這無疑加劇資產估值的壓力。目前最大的變數還是美聯儲加息及目前的高利率。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 7 月份利淡的經濟數據反映國內內需、外需都承壓，通縮憂慮升溫，還出現貨幣政策失靈的情況，疊加，遠洋集團、碧桂園等地產企業債務違約預期升溫，導致市場情緒低迷。國內經濟形勢相對嚴峻，需要更大更多刺激政策，尤其是貨幣政策將強化與財政政策等協同發力，緩和或解決國內經濟下行及資產負債表衰退的問題。昨日 MLF 與隔夜逆回購超預期降息已釋放第一輪信號，市場也傳出下調印花稅的傳言，但市場並沒有因此而轉強的跡象。需要注意的是降息擴大中美利差，引發人民幣貶值也對市場造成壓力。市場更大預期在於後續財政政策刺激落實到位，才有可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。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，選股上側重於實力強的優質央企直屬企業。

短線機會



中芯國際 (0981. HK)

中國大陸規模最大的專業晶圓代工企業

推薦理由：

半導體行業景氣回升、國產客戶上量、產能稀缺性價值凸顯，公司估值有望大幅修復；公司 2023Q2 業績符合預期，第二季度公司營業收入 15.6 億美元，環比增長 6.7%，其中出貨量環比增長 12.1%，產能利用率由 2023Q1 的 68.1% 大幅提升至 78.3%；公司作為行業龍頭，有望首先受益於行業復蘇。

買入價：HKD 17.5，目標價：HKD 25

止損價：HKD 16

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 08 月 15 日持有 981. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 國家統計局表示，7月份部分主要指標有所回落，是月度間的正常波動。當前中國經濟不存在通縮，下階段也不會出現通縮。下階段，隨著經濟恢復向好，市場需求持續擴大，供求關係有望逐步改善，加之上年同期高基數的影響逐步消除，CPI 同比漲幅將逐步回到合理水準。（萬得資訊）
2. 市場監管總局印發《關於新時代加強智慧財產權執法的意見》，提出到 2025 年，基本建成行政執法、行業自律、企業維權、社會監督協調運作的智慧財產權執法體系。加強互聯網領域智慧財產權執法，加大外商投資領域和老字型大小品牌的智慧財產權保護力度。（萬得資訊）
3. 國家發改委主任鄭柵潔表示，要制定促進經濟社會發展全面綠色轉型的政策舉措，深入實施全面節約戰略，加快重點領域節能降碳改造，構建廢棄物迴圈利用體系，加快推動綠色低碳高品質發展。（萬得資訊）
4. 國家發改委增加安排中央預算內投資 5 億元，支援河北、北京、黑龍江、吉林、福建、重慶 6 省（市）受災嚴重地區基礎設施和基本公共服務設施應急恢復重建。（萬得資訊）
5. 8 月 15 日，國家統計局公佈了多個主要經濟指標運行情況資料。7 月份工業生產、投資、消費等多個指標同比表現均較上月有所回落，且低於市場機構預期。市場機構認為，當前經濟仍在築底修復，支持政策落地應提速。據悉，相關部門正積極謀劃實施促進經濟回升向好的儲備政策。隨著經濟內生動力增強，宏觀政策調控力度加大，經濟有望持續恢復向好。（萬得資訊）



H 股市場

- 騰訊音樂-SW(01698.HK)公佈2023年第二季度未經審計財務業績，總收入為人民幣72.9億元(10.1億美元)，同比增長5.5%。公司權益持有人應占淨利潤為人民幣13.0億元(1.79億美元)，同比增長51.6%。非國際財務報告準則公司權益持有人應占淨利潤為人民幣15.3億元(2.11億美元)，同比增長48.6%。每股美國存托股份的攤薄盈利為人民幣0.82元(0.11美元)。截至2023年6月30日，現金、現金等價物和定期存款的合計餘額為人民幣305.0億元(42.1億美元)。(萬得資訊)
- 中國東方航空股份(00670.HK)發佈公告，2023年7月，該公司客運運力投入(按可用座公里計)同比上升115.03%；旅客週轉量(按客運人公里計)同比上升151.72%；客座率為78.41%，同比上升11.43個百分點。貨運方面，2023年7月貨郵週轉量(按貨郵載運噸公里計)同比上升4.53%。(萬得資訊)
- 中國神華(01088.HK)公佈，於2023年7月，商品煤產量為2680萬噸，同比減少1.5%；煤炭銷售量為3800萬噸，同比增加13.4%。2023年1-7月，商品煤產量約1.88億噸，同比增加1.5%；煤炭銷售量約2.56億噸，同比增加5%。(萬得資訊)
- 新特能源(01799.HK)發佈截至2023年6月30日止6個月中期業績，營業收入為175.87億元(人民幣，下同)，同比增長19.51%；歸屬於上市公司股東的淨利潤為47.59億元，同比下降15.28%；基本每股收益為3.33元。(萬得資訊)
- 微盟集團(02013.HK)發佈截至2023年6月30日止6個月業績，該集團取得收入人民幣12.096億元(單位下同)，同比增加34.5%；毛利8.16億元，同比增加36.6%；經調整淨虧損2.54億元，同比收窄55.2%；每股基本虧損0.17元。(萬得資訊)

海外市場

- 菲斯克(FSR.US)宣佈與特斯拉簽署協議，為客戶提供特斯拉超級充電網絡的使用權限。客戶將能夠在2025年第一季度開始使用適配器來實現超級充電。將在2025年首次推出的車輛上採用北美充電標準。(萬得資訊)
- 全美汽車工人聯合會週二表示，考慮到與通用汽車(GM.US)、福特汽車(F.US)、Stellantis NV(STLA.US)的新勞資協議談判持續膠着，工會將在下週舉行授權啟動罷工的投票。按照流程，這也是UAW向14.6萬名工會成員發出罷工命令的前提條件。不過UAW主席Shawn Fain也表示，真正意義上的罷工，至少會等到當前的勞資協議在9月14日過期後才會發生。(萬得資訊)
- 谷歌週二宣佈，將在“搜索生成體驗”(search generative experience, 簡稱SGE)產品中加入重要的新功能—文章總結。這項功能將在安卓和iOS系統中率先推出，晚些時候將在桌面端軟件上線。另外，谷歌搜索引擎在專業詞彙解釋、代碼分析功能方面也有更新。(萬得資訊)



大行報告

14. 大和發表報告指，萬科企業 (02202.HK) 首七個月合同銷售按年跌 10% 至 2240 億元，遜於該行預期，該行預期萬科今年全年合同銷售下跌 14% 至 4300 億元。大和認為，萬科是少數財務狀況未受損的發展商之一，加上內地加大發展房地產信託基金，令持有大量商業項目的萬科受惠，相信萬科繼續受惠政策支持，股價有進一步上升空間。因應合同銷售減少，大和將萬科今年底每股資產淨值預測由 21 港元下調至 17.7 港元，降其 2023 年及 2024 年每股盈利預測 19% 至 32%，目標價由 15.8 港元下調至 11.5 港元，維持“跑贏大市”評級。(格隆匯)
15. 招銀國際發表研究報告指，李寧 (02331.HK) 中期業績略遜於預期，惟庫存水平、零售增長和 2023 財年指引更新均較預期好。該行表示，由於集團的自營和電商渠道或需要更多折扣及去庫存，或同店銷售增長仍然緩慢，經營去槓桿率可能高於預期，令公司毛利率及營運利潤率繼續受壓。該行分別下調集團 2023 至 25 年的淨利潤預測 11%、13% 及 11%，目標價相應由 66.44 港元下調至 52.97 港元。不過，該行認為集團仍有很大增長空間，進行改革應該可幫助到公司，加上現時估值不高，負面因素已大致反映，因此維持“買入”評級。(格隆匯)
16. 摩通發表報告指，中芯國際 (00981.HK) 第二季業績大致合乎預期，惟第三季業績指引平淡，收入料增長 3% 至 5%，但由於產能使用率較低和平均售價壓力，特別是 8 英寸產品，毛利率呈下降趨勢，料介乎 18% 至 20%。報告認為，由於 8 英寸晶圓需求疲軟，加上新的 12 英寸晶圓可能降價，平均售價壓力可能仍會持續 3 至 4 個季度。考慮到全球無晶圓廠供應商的高庫存，電源管理集成電路 (PMIC) 垂直整合製造商 (IDM) 的嚴重價格壓力，加上內地終端需求復甦緩慢，因此需求復甦可能需要一些時間。該行將中芯目標價由 21 港元降至 19 港元，評級“中性”。(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。

