

勝利早報

2023. 09. 14

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，小盤股近三周最低，標普納指小幅收漲，中概新能源車齊跌。A 股滬深兩市盤中大幅回落，港股則小幅收跌，其中，前期爆炒的華為產業鏈回落，資金流向福建東北產業鏈。市場消息看，美國 8 月名義 CPI 同比從 3.2% 超預期反彈至 3.7%，環比增 0.6% 為今年最大漲幅，主要受能源和汽油價格推動；核心 CPI 環比增 0.3%，為六個月來首次加速，同比增 4.3% 符合預期。通脹資料回升並沒有引起市場太大波動，國債收益率並沒有冲高反而冲高回落，反映了美聯儲 9 月暫不加息的概率較大，然而，市場資料顯示，美聯儲 11 月加息 25 個基點的預期重新升至 40%。認為通脹預期回升與高利率水準是市場承壓的重要原因，若遲遲沒有看到利率轉向，風險資產前景難以樂觀。國內市場看，政策面上仍是積極友好，近期政策是國務院發佈並實施一攬子化債方案、證監會放開地產企業在資本市場融資、越來越多地方政府宣佈放開房屋限購政策等。政策方案的落實將有利於解決國內最緊急的市場主體債務鏈風險。國內監管部門已圍繞吸引增量長錢入市作出安排，從投融资兩端雙向發力，助力增量資金規模穩步提升，改善市場供求關係，促進資本市場穩定健康發展。另外，華為最新款 5G 手機 Mate 60 pro 上市售賣，軟硬件完全實現國產化，尤其是所用國產高端芯片突圍成功。然而，經濟上，國內內需低迷，外需並沒有明顯回升，投資者仍是保持較為謹慎的態度。綜合來看，受壓於經濟低迷及週邊高利率，同時，受益於國家層面上救市政策支持，港股與 A 股在區間震盪反復築底的概率較大，結構性機會在於政策持續強刺激的技術創新、國產化替代的方向，尤其華為技術突圍帶來的機會，如：半導體、智慧駕駛、機器人、工業控制等國內高端製造業。

短線機會



中興通訊 (763.HK)

近年全球增長快速的通信解決方案提供商。

推薦理由：

我國 6G 研發進展領先全球，6G 有望推動人、機、物的互聯，並且有能力將 AI 融合進網路，公司作為業界龍頭首先受益；上半年中興通訊研發費用 127.9 億，同比增長 26%，占營業收入比例為 21.07%，公司在技術上持續投入了 5G-Advanced、6G、AI 大模型和垂直模型等前瞻技術的研發；近期有跡象資金切換入通信板塊。

買入價：HKD 23，目標價：HKD 30

止損價：HKD 21.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 09 月 13 日未持有 763.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 水利部公佈數據顯示，1-8月，全國落實水利建設投資9856億元，新開工各類水利專案2.36萬個，完成水利建設投資7361億元，均創歷史同期最高紀錄。（萬得資訊）
2. 國資委印發《國有企業參股管理暫行辦法》，要求嚴格執行國有資產投國家金融監管總局重磅發文，險資入市進一步打開空間。《關於優化保險公司償付能力監管標準的通知》提出，引導保險公司支持資本市場平穩健康發展。對於保險公司投資滬深300指數成分股，風險因數從0.35調整為0.3；投資科創板上市普通股票，風險因數從0.45調整為0.4。對於保險公司投資公開募集基礎設施證券投資基金（REITS）中未穿透的，風險因數從0.6調整為0.5。《通知》要求保險公司加強投資收益長期考核，在償付能力季度報告摘要中公開發露近三年平均的投資收益率和綜合投資收益率。（萬得資訊）
3. 文旅部、公安部發佈通知，大型演出活動實行實名購票和實名入場制度，演出舉辦單位應當建立大型演出活動退票機制，面向市場公開銷售的門票數量不得低於核准觀眾數量的85%。根據通知，觀眾人數在5000人以上，為大型演出活動。（萬得資訊）
4. 外交部表示，中國沒有出臺禁止購買和使用蘋果等外國品牌手機的法律法規和政策檔。與此同時，國內多家平臺宣佈開售iPhone 15系列方案。京東到家宣佈，9月15日20時，將聯合全國超4600家Apple授權專營店，同步開啟iPhone15即時零售首發預售。盒馬宣佈，將於9月22日同步開售iPhone 15系列。值得注意的是，富士康手機生產進入排單旺季，華為小時工工價超過蘋果。
5. 華為與小米達成全球專利交叉授權合約，協議覆蓋包括5G在內的通信技術。至於本次新協議簽訂是否會影響此前專利糾紛，小米集團表示，會根據此次協定來解決之前的法律程式。（萬得資訊）



H 股市場

6. 網信部門依法查處騰訊 QQ 危害未成年人身心健康違法案件，責令暫停“小世界”版塊資訊更新 30 日，沒收違法所得並處 100 萬元罰款。QQ 安全中心發佈公告稱，誠懇接受、堅決執行，堅決抵制和打擊不良資訊。(萬得資訊)
7. 小米將於 11 月初發佈小米 14 系列兩款新機，產品定位對標 iPhone15Pro/ProMax，日前已開始量產，全管道備貨訂單量同比大幅增長 60%。(萬得資訊)
8. 阿裡雲宣佈，通義千問大模型已首批通過備案，並正式向公眾開放。百度推出文心一言外掛程式生態平臺“靈境矩陣”，向廣大開發者開放邀測，並提供百億流量、億元基金等激勵措施。(萬得資訊)
9. 國美電器線下網路將按區域劃分為 A 區和 B 區，分別為獨立經營實體，結合線下門店體驗展示、直播等不同場景，實現自閉環經營管理模式，推動經營目標達成。(萬得資訊)
10. 途虎養車將於 9 月 14 日開啟招股，本次計畫全球發售 4061.71 萬股股份，每股作價最高不超過 31 港元。(萬得資訊)

海外市場

11. 當地時間週二，法國國家頻譜管理署 (ANFR) 下令蘋果 (AAPL. US) 暫停銷售 iPhone 12 手機，自 9 月 12 日當天生效，如果蘋果不採取行動的話，可能導致已經出售給消費者的設備被全部召回。ANFR 在官網發佈報告稱，經過多次檢測之後，發現 iPhone 12 輻射水準超標。不過蘋果公司迅速回應稱，iPhone 12 符合所有有關輻射的規定，並將繼續與 ANFR 保持接觸，以證明產品合規。(萬得資訊)
12. 即將在週四登陸美股市場的晶片設計巨頭 Arm Holdings (ARM. US) 剛剛宣佈，將 IPO 價格定在 51 美元，即 47-51 美元招股價區間的頂端，共發行 9550 萬份 ADS。蘋果、谷歌、英偉達、三星、英特爾、台積電等半導體產業巨頭均參與認購 Arm 的股票。(萬得資訊)
13. 追蹤全球 1.2 萬檔股票的證券公司 HazelTree 在一份最新報告中表示，特斯拉 (TSLA. US) 是上個月美股市場上被做空最多的大型股票。這是特斯拉連續第三個月位居大盤股做空榜單的首位，排在第二和第三的分別是特許通訊 (CHTR. US) 和蘋果 (AAPL. US)。(萬得資訊)



大行報告

14. 摩根大通發表內房行業報告，內房股過去一周仍跑贏國企指數，相信主因是陷入困境的公司融創中國(01918.HK)股價走強，但該行認為走勢是不可持續的，因認為相關公司基本面並無根本性改善，指融創中國目前估值已達預測市賬率 0.4 倍，幾乎與國企內房股估值水準相近，並認為此情況並不合理的。(格隆匯)
15. 摩根士丹利發表報告指，在中銀香港(02388.HK)公佈上半年業績後，將 2023 至 2025 三個財政年度的盈利預測，分別下調 3.2%、6.2%及 6.2%，為反映相關調整，將目標價由 26.7 港元下調至 25.9 港元，評級與大市同步。(格隆匯)
16. 中金發表報告指，舜宇光學科技(02382.HK)8 月手機攝像模組出貨 5,296.3 萬片，按月下降 2.9%，按年增長 36.8%；手機鏡頭出貨 1.08 億片，按月增長 13.2%，按年增長 17%。該行認為安卓手機大盤拉貨動能已逐步企穩，並進入第三季拉貨旺季；8 月手機鏡頭按月增速優於手機模組產品，反映北美大客戶已開啟傳統新機備貨週期。(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。

