

# 勝利早報

2023. 09. 18

## 勝利即日觀點

上週五美股三大指數低開低走，道指全周累漲，標普納指連跌兩周，其中，半導體行業弱，而 A 股滬深兩市交易並未因降准利好得到提振，跌破 20 天線，港股則小幅收漲，其中，因需求疲軟，芯片股週五重挫，資金流向派息率高的週期股。市場消息看，美國 8 月的 CPI 與 PPI 同比與環比都超預期，主要受能源和汽油價格推動。另外，8 月零售銷售環比意外未放慢增長，增速遠超預期，連續第五個月增長，美國經濟基本面仍較為強勁，降低經濟衰退憂慮，但美國通脹資料回升，市場對美聯儲政策憂慮加劇，導致近期海外股市走弱。9 月份美聯儲不加息的可能性仍然高達 90%，而 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，國內 8 月份數據雖然仍然低迷，但是環比已實現好轉，製造業 PMI 回升，服務業 PMI 維持 50 以上，規模以上的工業企業盈利好轉，出口環比改善，PPI 環比轉正，社融環比企穩回升。國內各部委及各地方政府推出的政策較友好，這些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，有助於部分以破產定價的地產公司的股價反彈。另外，國內監管部門亦已圍繞吸引增量長錢入市作出安排，從投融資兩端雙向發力，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。日前國內央行年內第二次降准重磅落地，預計釋放的中長期流動性將超 5000 億元，同時，央行等部門強力維穩人民幣匯率，增強市場對人民幣資產的信心。綜合來看，受益於國家層面上救市政策支持與經濟面好轉，但受制於美聯儲高利率的影響，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國產化替代的方向，尤其華為技術突圍帶來的機會，如：智慧駕駛、機器人等國內高端製造業。

## 短線機會



和黃醫藥 (0013.HK)

處於商業化階段的創新生物製藥公司

推薦理由：

國內醫藥監管糾偏利好，國際化已經成為我國創新藥企業發展的大趨勢，2023 年是國內創新藥國際化的大年，我國創新藥海外授權交易數量及金額均實現突破性增長，公司產品管線進展順利，呋陸替尼有望年底美國上市；公司 23 年上半年，實現營收 5.33 億美元，同比增長 164%；其中，腫瘤/免疫業務綜合收入 3.59 億美元，同比增長 294%；其他業務（藥品分銷）收入 1.74 億美元，同比增長 57%。

買入價：HKD 23.5，目標價：HKD 34

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 15 日未持有 0013.HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 據證券時報，日前，《十四屆全國人大常委會立法規劃》對外公佈。多位財稅領域專家指出，《規劃》明確加快增值稅、消費稅、關稅立法，相關流程有望在本屆人大常委會任期內通過。暫緩房地產稅立法，則更多考慮到國內經濟形勢，此時出臺任何增負措施都要格外謹慎；但長遠看，上述稅種立法方向沒有改變，或將在條件成熟時穩步推進。（萬得資訊）
2. 據中國證券報，國家電投集團科學技術研究院有限公司黨委書記、董事長何勇健表示，隨著可再生能源的逐漸普及和電力市場發展，負電價情況會越來越普遍，並引發新能源資產估值模式變化。新能源開發企業須從單純的專案開發商向綜合智慧運營商轉型。（萬得資訊）
3. 今年二季度是互聯網大廠集體復蘇的一個季度，淨利潤總計比去年同期多了 463.52 億元，總收入比去年同期增長了 1303 億元。互聯網大廠收入主要來自廣告、遊戲和電商。諸多利好政策下，業內人士預判，三季度及下半年，互聯網大廠的復蘇還將更明顯。（萬得資訊）
4. 今年中秋國慶假期租車訂單明顯增加。神州租車預訂量比 2022 年同期增長超 200%，比 2019 年同期增幅超 30%。攜程租車 9 月前半個月，國慶中秋租車預訂量環比前半個月增長 215%。（萬得資訊）



## H 股市場

5. 名創優品 (09896.HK) 發佈截至 2023 年 6 月 30 日止財政年度的年度業績，該集團期內取得收入 114.73 億元，同比增加 13.8%；權益股東應占溢利 17.69 億元，同比增加 177.2%；每股基本盈利 1.42 元；擬派發末期股息每股 0.103 美元。(萬得資訊)
6. 中國南方航空股份 (01055.HK) 發佈公告，2023 年 8 月，集團客運運力投入同比上升 71.42%，旅客周轉量同比上升 101.19%，客座率為 80.89%，同比上升 11.97%；貨運運力投入同比上升 33.42%，貨郵周轉量同比上升 8.20%，貨郵載運率為 46.55%，同比下降 10.85%。(萬得資訊)
7. 中國神華 (01088.HK) 發佈公告，於 2023 年 8 月，商品煤產量為 2730 萬噸，同比增加 7.5%；煤炭銷售量為 3870 萬噸，同比增加 14.5%。2023 年 1-8 月，商品煤產量約 2.15 億噸，同比增加 2.2%；煤炭銷售量約 2.95 億噸，同比增加 6.2%。(萬得資訊)
8. 富力地產 (02777.HK) 發佈公告，集團於 2023 年 8 月的月內總銷售收入共約人民幣 6.98 億元，同比減少 71.74%，銷售面積達約 4.99 萬平方米。2023 年 1-8 月，總銷售收入約人民幣 152.3 億元，同比減少 50.65%，銷售面積達約 101.02 萬平方米。(萬得資訊)
9. 世茂集團 (00813.HK) 發佈公告，截至 2023 年 8 月 31 日止八個月，集團的累計合約銷售總額約為人民幣 333.2 億元，集團的累計合約銷售總面積為 222.08 萬平方米。於 8 月的合約銷售額約為人民幣 22 億元，合約銷售面積為 14.7 萬平方米。(萬得資訊)

## 海外市場

10. 在中國，iPhone 15 系列開售 10 分鐘內，蘋果 (AAPL.US) 官方網站一度崩潰。而在天貓 Apple Store 官方旗艦店，開售一分鐘內，首批 iPhone 15 Pro、iPhone 15 Pro Max 就全部售罄。另一方面，所有 iPhone 15 Pro Max 機型在中國的發貨時間都推遲到了 11 月，而 iPhone 15 Pro 的發貨時間則推遲了三到四周。iPhone 15 和 iPhone 15 Plus 也面臨較短的延遲發貨。(萬得資訊)
11. 媒體週五稱，由於經濟狀況和終端市場需求疲軟，台積電 (TSM.US) 要求主要供應商推遲交付高端晶片製造設備，受影響的公司包括製造光刻設備的 ASML 等公司。週五當天，美股晶片股齊跌，美國費城半導體指數收跌約 3%，跑輸大盤；英偉達跌約 3.7%，台積電美股跌 2.4%、創四個月最低。(萬得資訊)
12. 特斯拉新的造車工藝能夠將車輛底盤的大部分進行一體化壓鑄，特斯拉 25000 美元新車可能會採取該新工藝。新工藝將意味著更大的降價空間，這將對競爭對手造成新的威脅。(萬得資訊)



## 大行報告

13. 摩根士丹利發表報告，將阿裡影業 (01060. HK) 評級由與大市同步上調至增持，目標價上調至 0.61 港元。以反映強勁的增長週期、在綜合娛樂業務的涉足、阿裡集團重組的潛在利好以及豐富的產品線。除經濟重啟的因素外，亦受惠電影質素提升，首選繼續是貓眼娛樂 (01896. HK)，認為該股基本因素強勁，現估值相當於預測明年市盈率 12 倍，估值不高，評級增持，目標價上調至 14 港元。  
(格隆匯)
14. 摩根大通發表研究報告指出，中國平安 (02318. HK) 基於 IFRS17 編制的上半年業績表現強勁。該行認為，由於資產風險已經消退，內險板塊的回報狀況對投資者有吸引力，因此將中國平安的 H 股及 A 股目標價分別上調 10% 與 16%，至 77 港元及 72 元人民幣。(格隆匯)
15. 高盛發表研究報告指，舜宇光學科技 (02382. HK) 7 月至 8 月出貨表現勝預期，表明復蘇步伐較預期快，維持此前毛利率預測，維持中性評級，目標價則從 78 港元微升至 78.13 港元。(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。

