

勝利早報

2023.03.20

勝利即日觀點

上周五美股三大指數全線收跌，其中，銀行領跌，中概股繼續弱；滬深兩市與港股均反彈，其中，遊戲傳媒、半導體、軟件等強勢。市場消息方面，市場繼續受累於矽谷銀行、瑞士信貸銀行等危機的沖擊，隨著美聯儲、華爾街金融機構等出資支持出現危機的銀行，但是市場最關心美聯儲加息政策動向並沒有任何新動態。認為目前註資只是暫時緩解了銀行危機的憂慮，要從根本上解決，需要美聯儲明確停止加息，使美債價格回穩，若美聯儲繼續加息，導致美國國債繼續下跌的話，可能將會出現很多金融機構面臨兌付危機，可能導致發生死亡螺旋的危機，這是美國政府與市場極不願意看到的。美國公布 2 月份 CPI 與 PPI 數據增速回落且好於預期，減弱了市場對通脹反轉向上的憂慮，支持美聯儲減緩或暫停加息。若美聯儲因銀行危機事件而改變緊縮貨幣政策，外圍市場將有一波反彈行情。國內方面，目前市場關注的是國內經濟好轉了之後刺激政策是否持續推行。認為國內政府大概率持續執行刺激經濟的政策，原因包括國際環境混亂導致中國外需下滑，必須靠內需投資與消費來支撐經濟，穩定持續的政策預期至關重要。同時，中國促成沙特與伊朗合作，國家領導人出訪俄羅斯，外交上成果也需要國內經濟穩定發展來支持與鞏固；2 月 CPI 僅為 1%，PPI 為 -1.4%，市場擔憂的不是通脹而是通縮，政策上可支持政策寬松，最近央行再次降準反映了政策的方向；2 月社融與 M2 數據向好，M2 增速持續超過社融增速，而且兩者差距不斷擴大，反映了國內政策持續維持市場流動性寬松。國內宏觀上經濟好轉、低通脹及流動性寬松，這是經濟復蘇最好的環境，利好股票市場表現。綜合來看，外圍市場需要等待美聯儲消息，而國內宏觀政策面友好與經濟數據向好，A 股下跌調整有限，風險在於 A 股全面實施註冊製，部分高估值板塊出現殺估值，因此，A 股結構性行情將持續。策略上，繼續關注信創、雲計算等數字產業鏈的結構性機會，以及關注消費、互聯網科技、醫療等超跌回升機會。

短線機會



中芯國際 (981.HK)

中國大陸規模最大的專業晶圓代工企業

推薦理由：

推薦理由：美日韓限制對中國出口半導體材料與設備，倒逼國內政府與企業加快加大半導體投資，國產化替代加快；最新消息臺灣聯發科等 IC 半導體企業 2 月份業績環比增加，反映了半導體去庫存接近尾聲，利於行業回購量價回升；中芯國際作為國內擁有規模與技術優勢的企業，能夠獲得更多市場份額與資金支持；公司持續回購股票彰顯信心。

買入價：HKD 18.0，目標價：HKD 23.0

止損價：HKD 16.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 03 月 17 日持有 981.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 據中國基金報，近期有頭部券商對基金銷售考核比重做出調整，將「首發占六成、保有量占四成」調整為「保有量占六成、首發占四成」。業內人士表示，以券商為代表的銷售機構提升保有量考核，對改善投資體驗將產生積極影響，未來一年時間內將逐步推開。（萬得資訊）
2. 北京正申請創建中關村科創金融改革試驗區，未來將加強綠色金融改革創新，正推動建設面向全球的國家級綠色交易所，在自願減排交易碳賬戶和綠色金融標準等方面率先探索。（萬得資訊）
3. 無錫發布促進住房消費新政「錫十條」：對在無錫工作、但社保和個稅繳納在外地的居民，只需提供半年及以上居住證明，即可在無錫市購買 1 套新房；優化住房限購範圍，適當調整限購區域；建立首套住房貸款利率動態調整機製。（萬得資訊）
4. 中國新能源汽車大數據 2023 年產業大會在沈陽舉行。據悉，2022 年沈陽新能源汽車產量同比增近 4 成，完成產值超過 300 億元，到 2025 年占比將超過 25%，成為沈陽打造具有影響力的國家重要汽車中心新名片。（萬得資訊）



H 股市場

5. \$小鵬汽車-W(09868.HK)\$發布 2022 年第四季度財報，該季度營收 51.4 億元，上年同期營收 85.6 億元，同比下降 39.9%；Q4 經調整淨虧損 22.1 億元，2021 年同期經調整淨虧損 12 億元；小鵬汽車稱 2022 年全年營收 268.6 億元，同比增加 28%；預計 2023 年一季度營收 40-42 億元，按年減少 43.7%-46.3%；預計第一季度交付量 1.80 萬至 1.90 萬輛。（萬得資訊）
6. \$中國神華(01088.HK)\$公布，於 2023 年 2 月，商品煤產量為 2590 萬噸，同比增加 2.8%；煤炭銷售量為 3830 萬噸，同比增長 11%。2023 年 1-2 月，商品煤產量約 5280 萬噸，同比減少 0.4%；煤炭銷售量約 6840 萬噸，同比增加 7.7%。（萬得資訊）
7. \$洛陽鉬業(03993.HK)\$ (03993) 公告，2022 年度，公司克服大宗商品周期波動，深挖企業內生潛能，公司經營業績穩中有升，實現營業收入約人民幣 1729.91 億元。全年實現歸屬於母公司淨利潤約人民幣 60.67 億元，同比增加 18.82%。（萬得資訊）
8. \$中廣核礦業(01164.HK)\$ 发布公告，預期集團截至 2022 年 12 月 31 日止年度的純利由 2021 年度的大約 1.78 亿港元上升至大約 5 亿至 5.30 亿港元。（萬得資訊）

海外市場

9. 美國矽谷銀行和簽名銀行近日因「系統性風險」相繼關閉，在金融市場引發動蕩和不安。最新研究顯示，美國現有多達 186 家銀行有可能存在與矽谷銀行類似風險。美國聯邦儲蓄保險公司前主席謝拉·拜爾警告稱，美國銀行系統正處於「貝爾斯登時刻」，如果政府不繼續出手相助，美國銀行恐會出現多米諾骨牌式崩潰。（萬得資訊）
10. 梅賽德斯奔馳集團計劃未來幾年投資數十億美元，對中國、德國和匈牙利工廠進行現代化改造，以加快向電動汽車轉型並減少排放。（萬得資訊）



大行報告

11. 麥格理發表報告指，參加了\$百度集團-SW(09888.HK)\$「文心一言」發布會，由於發布活動是分階段進行，所以市場感到失望。該行認為百度通過播放預先錄製好的演示和有限的發布規模，是降低了自身。該行演示了「文心一言」，認為它的速度、準確性和跨模式能力都超出預期。商業化是中國人工智能生成內容的下一個重點。麥格理相信內地的生成性人工智能已經發展到3個階段發展路線圖的上升階段。相信更快的上市時間將是鞏固「文心一言」商業化競爭護城河的關鍵。目標價170港元，評級「跑贏大市」。(格隆匯)
12. 高盛發布研究報告稱，予\$李寧(02331.HK)\$目標價88港元，維持「確信買入」名單。對集團的重點包括季度至今的趨勢、最新全年指引、達到正常的折扣和庫存水平的預期、今年的產品品類、定價等戰略重點，以及消費能力和競爭格局的不確定因素和消費模式變化。(格隆匯)
13. 國泰君安(香港)發布研究報告稱，首予\$華潤電力(00836.HK)\$「買入」評級，目標價19.54港元。市場擔心公司正處虧損的火電業務會影響其轉型進度，同時增加新能源業務拆分壓力，因此對公司成長前景持保守態度。該行則對公司成長前景較為樂觀，認為火電業務有望反轉並再度成為支持轉型的現金牛，且更長遠來看，其火電資產也是其在中國電力系統轉型背景下獲取新能源項目的競爭優勢。(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。

