

# 勝利早報

2023.03.21

## 勝利即日觀點

隔夜美股三大指數全線收漲，其中，高端裝備強勢，互聯網科技與中概股份化。昨天滬深兩市與港股均調整，其中，遊戲傳媒、半導體等強勢，電信運營領跌。昨天高盛發佈報告預計由於銀行系統的壓力，美聯儲本月將“暫停加息一次”。這些刺激美股走強，可見美聯儲暫停加息成為市場普遍的預期。目前注資只可以暫時緩解銀行危機的憂慮，仍需要美聯儲明確停止加息使美債價格回穩，同時，美國公佈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，也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的情況下，刺激政策是否持續推行。預估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鬆，最近央行再次降准反映了政策取態；2月社融與M2數據向好，M2增速持續地超過社融增速，而且兩者差距不斷擴大，反映了持續維持市場流動性寬鬆。國內宏觀組合：經濟好轉、低通脹及流動性寬鬆，這是經濟復蘇最好的環境，利好股票市場表現。綜合來看，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股全面實施註冊制，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



金山雲 (3896.HK)

國內領先的純正雲服務商

推薦理由：

數字經濟+AI GC 持續催化，雲服務市場空間廣闊；公司將焦點轉移至高素質增長，收入增長放慢但盈利能力提高，預期毛利表現在今年可有持續改善；業務戰略調整後盈利能力顯著提升；規模效應和降本增效逐步展現，公司盈利水準有望邊際改善。

買入價：HKD 2.55，目標價：HKD 5.0

止損價：HKD 2.4

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2023年03月20日未持有3896.HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 國家新聞出版總署發佈 2023 年進口網路遊戲審批資訊，共 27 款遊戲獲批，騰訊旗下《莊園合合》、網易旗下《勁舞團：全民派對》、心動網路旗下《畫中世界》等遊戲在列。（萬得資訊）
2. 民航局發佈數據顯示，2 月，民航完成旅客運輸量 4320 萬人次，同比增長 38%，其中國內航線完成旅客運輸量 4249.5 萬人次，同比增長 36.1%，國際航線完成旅客運輸量 70.6 萬人次，同比增長 756%。（萬得資訊）
3. 兩部門部署加快推進城鄉道路客運與旅遊融合發展，要求加密火車站、民航機場、汽車客運站等客運樞紐至重點旅遊景區、旅遊度假區的旅遊客運直達線路，加強城市公共交通與對外客運方式的銜接。（萬得資訊）
4. 廣東部署推動新型儲能產業高質量發展，目標是到 2025 年，全省新型儲能產業營業收入達到 6000 億元，年均增長 50%以上，裝機規模達到 300 萬千瓦；到 2027 年，全省新型儲能產業營業收入達到 1 萬億元，裝機規模達到 400 萬千瓦。（萬得資訊）



## H 股市場

5. 藥明康德 (02359.HK) 發佈截至 2022 年 12 月 31 日止年度業績，該集團取得收入人民幣 393.55 億元 (單位下同)，同比增加 71.8%；毛利 145.07 億元，同比增加 75.5%；母公司持有人應占溢利 88.14 億元，同比增加 72.9%；經調整非《國際財務報告準則》的母公司持有者的應占溢利 93.99 億元，同比增加 83.2%；每股基本盈利 3.01 元，擬每 10 股派發現金股息 8.9266 元 (含稅)。(萬得資訊)
6. 舜宇光學科技 (02382.HK) 發佈截至 2022 年 12 月 31 日止年度業績，該集團取得收入人民幣 331.97 億元 (人民幣，單位下同)，同比減少 11.47%；公司股東應占溢利 24.08 億元，同比減少 51.73%；毛利 66.05 億元，同比下降約 24.4%；毛利率則約 19.9%，同比下降約 3.4 個百分點。基本每股盈利 220.26 分，上年同期每股盈利 456.52 分，派末期息每股 0.5 港元。(萬得資訊)
7. 思摩爾國際 (06969.HK) 發佈截至 2022 年 12 月 31 日止年度業績，收益 121.45 億元 (人民幣，下同)，按年下降 11.7%；毛利 52.6 億元，減少 28.7%；年內溢利 25.1 億元；經調整後的淨利潤為約 25.75 億元，同比減少 52.7%；每股基本盈利 41.66 分，擬派末期股息每股 8 港仙。(萬得資訊)
8. 中國聯通 (00762.HK) 發佈公告，截至 2023 年 2 月份，“大聯接”用戶累計到達約 8.87 億戶，5G 套餐用戶累計到達約 2.2 億戶，物聯網終端連接累計到達約 4.07 億戶。5G 行業虛擬專網服務客戶數 4228 個。當月智慧客服客戶問題解決率 98.1%，當月智慧客服智能服務占比 80.6%。此外，授權專利本年累計數量 162 件。(萬得資訊)
9. 中國移動 (00941.HK)：移動業務方面，客戶總數約 9.79 億戶，其中，本月淨增客戶數 313.9 萬戶，本年累計淨增客戶數 364.2 萬戶；5G 套餐客戶數 6.39 億戶。有線寬頻業務方面，客戶總數約 2.78 億戶，其中，本月淨增客戶數 294.4 萬戶，本年累計淨增客戶數 547.3 萬戶。(萬得資訊)

## 海外市場

10. 瑞銀集團董事長 Colm Kelleher 就收購瑞士信貸表示，相關收購對於瑞銀股東具有吸引力，但對瑞信是緊急救援。瑞銀打算縮減瑞信的投資銀行業務。(萬得資訊)
11. 微軟旗下 Xbox 負責人 Phil Spencer 表示，如果監管機構批准其收購動視暴雪，微軟擬最早明年在 iPhone 和安卓智能手機上推出新的遊戲應用商店。(萬得資訊)
12. 消息稱由於記憶體晶片價格疲軟和庫存增加，三星電子、SK 海力士可能在今年第一季度虧損數十億韓元。(萬得資訊)
13. OpenAI：ChatGPT 暫時宕機，公司已經確定問題根本原因，並正在努力解決。(萬得資訊)



## 大行報告

14. 高盛發表報告指，李寧 (02331. HK) 去年下半年業績符合該行預期，銷售提高及政府補助/利息收入，被毛利率下降及經營開支增加所抵銷。高盛表示，李寧公佈業績後股價下挫 10%，由今年 1 月底的高位計已回調近三成。由於毛利趨勢不明朗，該行將其剔出“確信買入”名單，但維持“買入”評級，目標價由 88 元下調至 78 元，並調低其今年至 2026 年盈利預測 6%至 9%。(格隆匯)
15. 大摩發表報告指，相信由於“蔚小理”及比亞迪擁有強勁資產負債表及緊密的供應鏈參與度，有能力融資，領先的製造商在經濟低迷時期，會繼續投放資源於研發及投資方面，並認為這是鞏固其在硬體或軟體上的領導地位的關鍵，並在下一上升週期中突圍而出。該行表示，將小鵬汽車-W (09868. HK) 今年淨虧損預測收窄至 35%，並將明年每股盈測下調 16%，目標價由 43 港元上調至 48 港元；將理想汽車-W (02015. HK) 今年淨虧損預測收窄至 31%，將明年每股盈測上調 41%，並預料公司明年或可實現盈利，目標價由 91 港元上調至 110 港元；將比亞迪股份 (01211. HK) 今年盈利預測下調 2%，明年則上調 2%，目標價由 220 港元下調至 215 港元。(格隆匯)
16. 傑富瑞發表報告指，中國平安 (02318. HK) 管理層有信心今年首季實現新價值業務 (VNB) 呈增長，按中長期來看，管理層預料從中長期的 VNB 增長達到 GDP 增長的 2 倍，即料約增 10%；而按過去短期基數效應，該行相信，中國平安可以在長期內實現高於同業的增長。該行將中國平安目標價上調至 68 港元，維持買入評級。(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。

