

# 勝利早報

2023. 05. 04

## 勝利即日觀點

隔夜美股三大指數收跌，趨勢扭轉向下，其中，金融、能源股弱，科技股漲跌分化，中概股多數下跌。昨天港股收跌，其中，科技股較弱，金融、機械股強。市場消息看，美聯儲如預期加息 25 個基點，但是沒有停止加息的實質性預期，導致市場對美聯儲的緊縮政策的憂慮沒有明顯減弱。同時，鮑威爾強調不要認為美聯儲可以保護美國經濟免受債務違約的影響。在美債可能 6 月份違約、銀行危機發酵、經濟衰退等宏觀背景下，美國財政部與美聯儲不協調的言論，加劇了市場對美元資產的憂慮。認為利率高企制約市場表現，同時，市場可能在 6 月份通過債務上限議案之前較為波動。國內方面，最近政治局會議內容透露中國經濟需求不足，經濟轉型升級面臨新阻力，強調恢復與擴大需求是當前經濟持續回升向好的關鍵所在。4 月份的財新製造業 PMI 再次回落 50 以下，進入萎縮區間。認為在低通脹與經濟需求不足的環境下，政策繼續扶持經濟與呵護市場，出現收緊政策的概率不大，宏觀微調不會影響市場震盪向好的趨勢。目前重要的宏觀事件是人民幣國際化與一帶一路的國策推進，有利於人民幣資產價格表現，尤其是參與程度較高的國企央企，如：大金融、大基建等。綜合看，預計海外市場短期繼續調整，國內市場在偏好的宏觀政策支援下調整幅度有限，策略上可以重點部署中特估所帶來優質央企國企的投資機會，尤其是業績與資產品質改善、政策支持的金、基建等。另外，美國聯合歐洲、日本等限制中國半導體產業發展，關注國產化替代與卡脖子攻關支援的核心材料與設備企業等。

## 短線機會



海爾智家 (6690. hk)

白電龍頭企業，為消費者提供智慧家庭解決方案

推薦理由：

五一期間多地推出消費補貼政策有利於推動家電消費的進一步復蘇；集團最新公佈一季報不僅延續了年報高增態勢，利潤增速也持續超營收增速，進一步驗證了公司正在進入利潤釋放期。而與另外兩家白電巨頭相比，海爾智家營收或是利潤都增速最快。

買入價：HKD 25 目標價：HKD 30

止損價：HKD 23.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 05 月 03 日未持有 6690. HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 據券商中國，在連年高額分紅、股價卻持續震盪之際，央企的長期“折價”引起了政策的重視，因此“中特估”的概念應運而生。有機構認為，新一輪央企專業化整合開啟，與向新興戰略產業鏈的擴張將使央企成長性大大提升，並重塑其在中下游的競爭優勢，這將帶來估值體系的改變，並使得本輪央企行情不同於以往。（萬得資訊）
2. 調研機構 SNE Research 發佈資料顯示，一季度全球新登記電動汽車的電池裝車總量同比增加 38.6%，為 133 吉瓦時（GWh）。寧德時代以 35% 的市占率排名第一，比亞迪以 16.2% 名列第二。兩家公司首季裝車量同比分增 35.9% 和 115.5%，為 46.6 和 21.5 吉瓦時。（萬得資訊）
3. 海底撈資料顯示，五一假期前三天全國門店共計接待顧客近 530 萬人次，同比去年同期增長約 65%，同比上周同期增長約 80%。在五一假期前三天，海底撈在新晉熱門旅遊城市淄博接待人次，同比去年同期增長高達 4.7 倍。（萬得資訊）
4. 國家電網公司 2022 年營業總收入近 3.57 萬億元，同比增長 21%，淨利潤 589.7 億元，同比上升 8.8%；2023 年一季度淨利潤 175.56 億元，同比增長 2.2%。另外，南方電網公司去年營業總收入為 7646.58 億元，同比增長 13.9%，實現淨利潤 120.59 億元，同比上升 20.5%。（萬得資訊）



## H 股市場

- 富智康集團 (02038.HK) 發佈公告， 一季度營收 12.75 億美元， 同比下降 42.3%； 期間虧損 5231.5 萬美元， 同比擴大 178.3%。 公司預計， 集團於 2023 年上半年將錄得綜合淨虧損， 該虧損可能明顯大於集團截至 2022 年 6 月 30 日止六個月的綜合淨虧損 (約 2382 萬美元)。(萬得資訊)
- 神州控股 (00861.HK) 發佈公告， 在 4 月份， 集團接連簽約長春市算力中心項目和長春智慧水務項目， 算力中心簽約金額超人民幣 2 億元， 而智慧水務簽約金額超人民幣 5,000 萬元。 有關算力中心， 集團將依託自身優勢為其提供 AI 算力方案等方面的支持。 此項目填補了長春市超級算力基礎設施的空白， 將助力高校、 科技機構、 企業圍繞智慧網聯汽車、 光電資訊、 生物醫藥、 智慧製造、 人工智慧等領域開展技術創新。(萬得資訊)
- 百威亞太 (01876.HK) 發佈公告， 2023 年第一季度， 在中國經濟強勁復蘇以及韓國及印度持續增長的帶動下， 該季度總銷量同比增加 9.1%， 達 22,075 十萬公升啤酒。 受收入管理措施及持續品牌高端化所推動， 該季度收入同比增長 12.9%， 達 17.02 億美元； 及每百升收入增長 3.5%。 百威亞太股權持有人應占正常化溢利由 2022 年第一季度的 3.04 億美元下降至 2023 年第一季度的 3 億美元， 取得下降 1.3%。(萬得資訊)

## 海外市場

- 分析師指出， 在 5 月 FOMC 會議上， 美聯儲再次加息 25 個基點， 更重要的是， 美聯儲在政策聲明中暗示這將是一段時間內的最後一次加息。 預計美聯儲將在 6 月份的會議上暫停加息， 屆時勞動力市場將顯示出更清晰的疲軟跡象。 我們預計， 由於通脹只會非常緩慢地下降， 美聯儲直到 2024 年第一季度前， 都會將利率維持在這一峰值水準。(萬得資訊)
- 高盛： 正如我們所料， FOMC 在暗示將在 6 月暫停加息的同時， 發出了一個明確的資訊， 即它將保持鷹派傾向。(萬得資訊)
- 韓國央行行長表示， 談論政策轉向還為時過早。 鑒於核心通脹率仍然較高， 現在需要觀望。 不認為發達國家會在金融不穩定的情況下繼續快速加息。 韓國 GDP 增速可能略低於 2 月份的預測。(萬得資訊)

--



## 大行報告

11. 天風證券預計短期地緣局勢、流動性波動對港股市場影響或逐步改善，同時當前港股估值水準處於相對低位。整體而言，國內經濟復蘇趨勢不變，港股企業盈利進入上行週期，二季度低基數下中美經濟景氣有望進一步分化。

投資建議：該機構建議關注，業績有望持續修復的龍頭平臺：

騰訊控股 (00700. HK)：外部因素/資金面短期波動並不影響公司優質基本面，估值性價比明顯。截止 4 月 30 日，騰訊 23 年預測 PE 約為 20 倍，24 年預測 PE 僅 17.37 倍。公司核心業務格局穩固，商業化提速，遊戲/廣告/金融兼具復蘇 beta 與新產品 alpha，全年收入增速與利潤率回升共振，潛在盈利彈性可觀，中長期增長可期。

美團-W (03690. HK)：估值歷史相對底部，外賣業務壁壘穩固，到店業務顯著受益於線下復蘇，外部競爭格局逐步清晰，核心競爭力依然穩固：對於消費者，美團深厚的商戶基礎、真實的評價體系是其核心競爭力所在，近期開展的補貼活動有助於拉齊價格差距、鞏固用戶心智、穩住市占。對於商戶，美團商業模式仍獨具吸引力，使用方便、效率高、成本低。截止 4 月 30 日，美團股價對應 2023 年核心商業經營利潤為 25x，股價處在歷史低位，建議積極關注。（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。

