

勝利早報

2023. 05. 05

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數收跌，趨勢延續向下，其中，金融、消費股弱，新能源汽車、大型科技股偏強。昨天 A 股滬市強深市弱，港股收漲，其中，金融、文化傳媒等強，新能源、半導體等弱。市場消息看，市場繼續擔憂美國債券違約、區域銀行破產擴散、經濟衰退憂慮等，且短期難以減弱。美聯儲持續加息且沒有明確的暫停加息或降息的時間表，導致風險資產受壓。美國兩黨就提高債務上限問題無法達成共識，美國財政部與美聯儲的政策不協調，將加劇市場對美元資產的憂慮，外圍市場可能出現劇烈震盪。國內市場方面，目前市場主要擔憂國內寬鬆政策的退出，尤其是經濟面趨穩與海外高利率的背景下。最新政治局會議透露出目前宏觀環境偏需求不足，經濟轉型升級面臨新阻力，強調經濟恢復與擴大需求是當前經濟持續回升的關鍵所在。同時，4 月份國內財新製造業 PMI 跌回 50 以下，再次回落至萎縮區間。這兩大資訊堅定了寬鬆政策延續的信心，消除了央行可能收緊貨幣政策的疑慮。市場亦憂慮內外需不足，尤其是在美國聯合歐、日、韓等擴大限制中國發展的背景下。目前國內政策對於實體經濟與資本市場相對友好、相對低息與寬鬆的貨幣環境、通脹水準相對低、經濟面趨穩等，這一宏觀環境利於資本市場走強，更重要的是市場忽視了一帶一路與人民幣國際化的推進將成為最重要的經濟新引擎，有利於人民幣資產走勢穩固。還有高端製造業、AI 也是重要的經濟新引擎，相關板塊有望成為今年結構性投資機會所在。策略上，重點部署三大經濟新引擎帶來的結構性投資機會，受益於在中特估的背景下，優先選擇低估值、高息的大型國央企，如：深度參與一帶一路的優質央企國企，受益人民幣國際化及資產品質改善的中資金融板塊與受益於國產化替代與卡脖子行業的核心材料與設備等高端製造業。

短線機會



中金公司 (3908. hk)

中國在海外知名度高的金融服務機構。

推薦理由：

人民幣國際化與一帶一路的推進，將使在海外知名度高的中資金融機構受益；公司 2023 年一季度實現營業收入 62.09 億元，同比增長 22.44%；實現歸母淨利潤 22.57 億元，同比增長 35.95%；Q1 公司已實現自營業務帶動業績修復、杠杆水準保持穩定，盈利能力同比提升；目前估值低，較大概率出現估值修復行情。

買入價：HKD 16.5 目標價：HKD 22

止損價：HKD 15.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 05 月 04 日持有 3908. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. “五一”假期民航運輸旅客 941.2 萬人次，日均運輸 188.2 萬人次，比 2022 年“五一”假期日均數 31 萬人次增長 508%。（萬得資訊）
2. 據工信部，一季度，規模以上電子資訊製造業增加值同比下降 1.1%，降幅較 1-2 月份收窄 1.5 個百分點；其中，3 月當月同比增長 1.2%。固定資產投資同比增長 14.5%，比同期工業投資增速高 5.9 個百分點。（萬得資訊）
3. 據中國物流與採購聯合會，4 月份，中國物流業景氣指數為 53.8%，環比回落 1.7 個百分點；倉儲指數為 53.7%，環比上升 3.5 個百分點。公路物流運價指數為 103.2 點，環比回落 0.18%。電商物流指數為 109 點，比上月提高 0.7 個點。（萬得資訊）
4. 第六屆數字中國建設峰會共對接數字經濟項目 606 個，總投資 3357 億元，其中集中簽約數字經濟重點項目 52 個，總投資 581 億元，涵蓋半導體、新能源、智能汽車等類別。（萬得資訊）



H 股市場

5. 李彥宏強調，大模型時代，客戶購買雲服務，會看框架好不好、模型好不好，而不是僅僅看算力怎麼樣。未來，企業基於大模型開發應用，會發現百度智慧雲是最方便、最快捷的，成本還低。（萬得資訊）
6. 中國聯通 (00762. HK) 發佈公告，擬分拆智網科技於上交所科創板上市獲得港交所批准同意，該議案仍需股東大會、上海證交所批准。（萬得資訊）
7. 融創中國 (01918. HK) 發佈公告，于經延長同意費截止日期(即 2023 年 5 月 4 日香港時間下午五時正)，占現有債務約 85%的同意債權人已加入重組支援協議。（萬得資訊）
8. 百濟神州 (06160. HK) 發佈公告，2023 年第一季度公司產品收入為 28.08 億元，較上年同比上升 69.0%；公司營業總收入 30.66 億元，較上年同比上升 57.4%；歸屬於母公司所有者的淨虧損 24.47 億元。（萬得資訊）

海外市場

9. 歐洲央行如期加息 25 個基點，利率水準達 2008 年 10 月以來最高。歐洲央行重申將根據經濟資料並基於通脹前景調整利率政策，並預計將於 7 月停止資產購買計畫再投資。歐洲央行行長拉加德明確表示不會暫停加息，強調通脹前景仍存在重大上行風險。而有消息人士稱，部分歐洲央行決策者預計未來還將加息 2-3 次。（萬得資訊）
10. 美國銀行業危機還在繼續發酵，多家地區性銀行股價暴跌。西太平洋合眾銀行稱，正與潛在投資者就包括出售和融資在內的戰略性選項進行談判。英國金融時報報導稱，阿萊恩斯西部銀行正在考慮包括出售（資產）在內的選擇，但隨後該行予以否認。另外，道明銀行終止與第一地平線銀行合併協議（萬得資訊）

--



大行報告

11. 麥格理發表報告指，百勝中國(09987.HK)首季收入同比升9%，符合預期，經營利潤同比升117%至4.16億美元，勝於市場及該行預期，主要受惠於銷售杠杆、成本效率及政府/租金減免；而調整後淨利潤達2.92億美元，意味著在2019年首季至今年首季的複合年增長率為9%。該行指，即使看好公司優化成本結構和其改善效率工作，但相信現價已反映內地經濟重開及營運杠杆等利好因素。該行將公司今明兩年純利預測分別上調11.6%及29.3%，以考慮到營運杠杆表現較預期強，並將其目標價由345港元上調至416港元，但維持“跑輸大市”評級。(格隆匯)
12. 瑞銀發表研究報告指，根據中國企業會計準則，中國南方航空股份(01055.HK)今年第一季收入341億元，按年增長59%，並相當於2019年水準的90%。淨虧損19億元，基本符合市場預期，公司未有提供更新指引。該行考慮到國內業務復蘇好於預期，將集團2023至25年各年收入預測上調3%至6%。然而，因每可售座位公里(ASK)單位成本高於預期，上調對東航成本預測，期內經調整每股盈測相應分別下調1%、2%及3%，目標價由5.9港元下調至5.8港元，維持中性評級。(格隆匯)
13. 中金研報指，滙豐控股(00005.HK)首季經調整收入按年增長33.6%；經調整稅前利潤按年增長98.7%，業績大幅高於預期，主要由於非利息收入表現優異及信用成本較低。集團指引2023年淨利息收入至少340億美元，較此前至少360億美元指引基本持平，全年信用成本指引維持在40個基點。當前公司2023至24E股息率均達到7%以上，考慮到加拿大業務出售帶來的21美分特別派息及後續股權回購，股東回報具有較大吸引力。該行上調集團2023年盈利預測18%至261.18億美元，惟下調2024年盈測5.9%至209.29億美元，維持中性評級，目標價上調8.4%，以反映有形股本回報率(ROTE)好於預期。(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。

