

# 勝利早報

2023. 05. 30

## 勝利即日觀點

週一美股休市。港股維持偏弱繼續下跌，而 A 股小幅收漲，其中，中特估為代表的藍籌和與 AI 相關的上游硬軟件產業鏈表現較強，而其餘板塊則相對疲弱，市場結構性行情明顯。市場消息，美國白宮與共和黨在美債上限問題上達成了一項協定，這基本消除了美債違約的憂慮。另外，美國通脹繼續高企，消費者支出大幅加速，資料顯示美國 4 月 PCE 物價指數同比上漲 4.4%，高於預期的 4.3%，環比增長 0.4%，超出預期值 0.3%。美國通脹提升速度快於預期使得市場對美聯儲繼續加息的預期升溫，目前市場資料顯示：美聯儲 6 月加息 25 個基點的概率為 66.5%。因此短期市場因美債違約憂慮消除有望出現反彈修復，但是反彈幅度將受制於美國高水準利率。

國內市場方面，國內近期經濟表現普遍偏弱，資料上顯示國內經濟內生動力增長較弱，市場對國內經濟恢復情況的持續性存在分歧，並且市場擔心國內會出現通縮，個別地方政府的債務違約風險將進一步增加，疊加歐美對國內科技行業進行出口限制，導致市場情緒較為低迷。因此經濟衰退階段，市場整體沒有趨勢行情，但是國內整體宏觀環境上通脹溫和可控，流動性環境比較寬鬆，各項刺激經濟的政策仍在持續推出，國家需要通過全面註冊制來支援先進製造業、戰略新興產業等發展，使資金將聚焦於科技創新的產業機會。投資策略上，可以關注國產大飛機首次載客飛行推動產業鏈進入高景氣度，AI 算力需求帶來的產業鏈上下游硬軟體機會，先進製造對機器人需求增加，半導體材料與設備的國產化進程因遭歐美限制出口而加速等。

## 短線機會



中國交通建設 (1800. HK) 中國領先的交通基建企業

推薦理由：

2023 年 4 月基建投資延續高增。今年專項債發行繼續前置、以及各地施工等情況判斷，當前基建投資既不缺資金，也不缺項目；基建作為逆週期調節經濟的重要工具，在今年經濟“穩增長”中還會繼續承擔重要角色。公司作為建築央企龍頭，估值回歸有望回升修復，目前估值水準仍然偏低。

買入價：HKD 4.5 目標價：HKD 5.5

止損價：HKD 4.1

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 05 月 29 日未持有 1800. HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 據中國證券報，在 A 股市場持續震盪過程中，部分資金已開始大規模“抄底”。4 月中下旬，上證指數開啟回檔走勢，5 月初曾經在“中特估”行情帶動下短暫反彈，但不久後又延續回檔走勢。在此期間，部分資金大手筆“掃貨”，合計有超千億元資金“抄底” A 股 ETF，僅在上周就有近 160 億資金淨流入。（萬得資訊）
2. 隆基綠能公示 5 月單晶矽片價格，“單晶矽片 P 型 M10 150 μm 厚度”由 6.3 元下調至 4.36 元，降幅 30.8%；“單晶矽片 P 型 M6 150 μm 厚度”價格由至 5.44 元下調至 3.81 元，降幅 30%。（萬得資訊）
3. 貴州茅臺董事長丁雄軍表示，目前茅臺霜淇淋累計銷量近 1000 萬杯。將加大研發酒心巧克力、含酒飲品、棒支、軟冰等，建立不同類型、不同價位、特色顯著的產品矩陣。（萬得資訊）
4. 比亞迪通過深交所互動易平臺回復投資者提問，明確表示比亞迪 PHEV 車型採用常壓油箱也可以達到國家排放標準。（萬得資訊）
5. 藍色光標與洲明科技達成戰略合作關係，雙方將在元宇宙行銷、XR 虛擬技術、數位資產建設等領域積極開展合作。（萬得資訊）
6. 聯發科宣佈與英偉達合作，共同為軟體定義汽車提供完整 AI 智慧座艙方案。（萬得資訊）



## H 股市場

7. 華住集團-S (01179.HK) 發佈第一季度財報，2023 年第一季度酒店營業額同比增長 71.3% 至人民幣 162 億元；第一季度收入同比增長 67.1% 至人民幣 45 億元；第一季度歸屬於華住集團有限公司淨利潤為人民幣 9.9 億元，去年同期淨虧損人民幣 6.3 億元，而上一季度淨虧損人民幣 1.24 億元。(萬得資訊)
8. 騰訊控股 (00700.HK) 公佈，公司 5 月 29 日斥資 3.52 億港元回購 111 萬股，回購價為 311.4-327.2 港元。(萬得資訊)
9. 快手-W (01024.HK) 公告，5 月 29 日耗資 4824.58 萬港元回購 93.7 萬股，每股價格為 50.9-53.85 港元。(萬得資訊)
10. 小米集團-W (01810.HK) 公告，5 月 29 日耗資 2306.16 萬港元回購 220 萬股，每股價格為 10.46-10.5 港元。(萬得資訊)
11. 中國軟件國際 (00354.HK) 在港交所公告，以 ChatGPT 為代表的 AIGC 技術變革勢不可擋，在大模型快速達成社會共識之際，各行業也迎來 AI 驅動的新技術範式變革的拐點。公司近日推出面向政企大客戶數智化轉型的具有極致性能、極簡易用的新一代人工智慧應用平臺—JointPilot。2023 年中軟國際以解放號作為重要載體成立了 AIGC 研究院，積極與科研機構、客戶、行業夥伴展開聯合創新，說明政企客戶全面擁抱大模型，運用 AIGC 技術大幅降低應用生成的邊際成本。(萬得資訊)

## 海外市場

12. 知情人士稱，特斯拉 CEO 馬斯克本周將訪華，預計馬斯克此行期間將與中方高級別官員會見，並參觀特斯拉上海工廠。如果成行，這將是他近三年來首次訪問中國。(萬得資訊)
13. 英偉達宣佈推出 AI 超級電腦 DGX GH200，搭載 256 顆 Grace Hopper 超級晶片，支援萬億參數 AI 大模型訓練。相較 2020 年推出的上一代 DGX A100，記憶體擴大近 500 倍。英偉達同時還推出面向遊戲的定制 AI 模型代工服務，可用於構建和部署定制的語音、對話和動畫 AI 模型。英偉達股票近來持續飆升，目前市值超 9600 億美元，逼近 1 萬億美元。(萬得資訊)





## 大行報告

14. 小摩發佈研究報告稱，予美團-W(03690.HK)“增持”評級，預計2022-25年的收入年複合增長率達25%，因為其今年第二季的收入增長或顯著優於該行的年複合增長率預測，目標價190港元，認為股價具有吸引力。(格隆匯)
15. 瑞信發佈研究報告稱，維持網易-S(09999.HK)“跑贏大市”評級，將今明兩年每股經調整盈利預測上調23%/25%，目標價由189.1港元上調至199.95港元。公司23Q1毛利率達到59.5%，也較預測高出5個百分點，主要受到遊戲業務增長及雲音樂(09899.HK)利潤率改善所帶動。(格隆匯)
16. 大摩發佈研究報告稱，予金沙中國有限公司(01928.HK)“增持”評級，相信股價60日內將跑贏大市，估計發生的概率約超過80%，目標價34港元。該行認為，因公司近期股價回落，短期估值更具吸引力。金沙現價相當於明年的企業價值(EV/EBITDA)預測倍數約9.9倍，相對於歷史平均水準為14.5倍，具有吸引力。(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。

