

# 勝利早報

2023. 06. 12

## 勝利即日觀點

上週五美股三大指數悉數收漲，納指連漲七周，其中，龍頭科技股普漲，中概股走強。上週五 A 股滬深兩市低開高走，港股收漲，其中，科技股回暖，市場主線切回 TMT 板塊。市場消息上，本周美聯儲進入靜默期，市場靜待下週二到週三的美聯儲會議，目前市場預期本輪暫停加息，但可能保持鷹派立場，因此 7 月可能恢復加息，因為通脹仍高企，目前可能繼續打擊一些投資者的政策寬鬆希望。目前看來，美聯儲加息與美國發債的影響是短期美債收益率上升，市場流動性減少，美國銀行業資產繼續承壓。短期看歐美市場可能出現調整，中線繼續關注通脹與美聯儲動向。國內市場，目前國內經濟衰退，內外需求減少，民眾與地方錢包緊張，已經成為市場共識。背後有國內外共同原因影響。國內經濟產業轉型，地產與基建托而不舉，監管力度不減使國內疫情後經濟修復不及預期，還有目前歐美高利率水平，歐美打壓中國，俄烏戰爭對市場信心、國際供應鏈與政治秩序有所破壞，使環球經濟恢復不順。認為經濟衰退是經濟新週期的起點，國內政府是有糾錯機制的，國內政府都不會讓這種衰退時間太長，政策托底與守住底線是必然。現在國內貨幣寬鬆、利率持續下降，很多產業出清，一帶一路與人民幣國際化推開，若政府積極舉起號召發展與啟動資本市場，市場機會就容易出現，短期無需對國內市場過於悲觀，重要指數下跌有限，關注科技創新的結構性行情。投資策略來看，關注兩大方向：國家大力資本市場發展來支援企業上市融資，支援先進製造業、創新科技等發展，資金將聚焦國策支援的結構性產業機會；國家將推出刺激需求回升的政策，將有望使低迷的消費品與服務業進入週期回升。

## 短線機會



### 金山雲 (3896. HK)

國內領先的純正雲服務商

#### 推薦理由：

數位經濟+AIGC 持續催化，雲服務市場空間廣闊；公司第四季度實現營收 21.3 億元，公有雲和行業雲分別實現收入 13.4 億元和 7.9 億元；調整後毛利潤同比上漲超 4 倍，調整後毛利率持續上升至 7.9%，均創歷史新高；公司近期股價回檔充分，在 GPT 算力與雲計算需求旺盛情況下，公司收入有望長期向好。

買入價：HKD 2.8，目標價：HKD 5.0

止損價：HKD 2.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 06 月 09 日未持有 3896. HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 據中國證券報，6月10日至13日，2023全球AI技術博覽會在杭州未來科技城舉行，本次博覽會彙聚了阿裡巴巴、華為、百度、科大訊飛、申昊科技、荷湖科技、魯爾物聯等70餘家人工智慧企業，設置了AR/VR、大模型、工業視覺、智慧醫療、智慧交互、自動駕駛、機器人、智慧晶片等九大展區，各個展區“黑科技”爭奇鬥豔，讓很多前來“獵奇”的觀眾大呼過癮。（萬得資訊）
2. 2023上海國際碳中和技術、產品與成果博覽會6月11日在國家會展中心（上海）開幕。首屆上海國際碳博會以“走向碳中和之路”為主題，由主題展覽、系列論壇和貿易對接活動組成，展覽規模10萬平方米，國內外近600家知名企業參展，預計超10萬人次專業觀眾參觀。（萬得資訊）
3. 據經濟參考報，中國汽車工業協會最新資料顯示，5月，我國新能源汽車延續快速增長態勢，市場佔有率進一步提升，當月產銷分別完成71.3萬輛和71.7萬輛，同比分別增長53%和60.2%，市場佔有率達到30.1%。業內人士指出，在相關政策及其他利好因素支持下，新能源汽車消費潛力將進一步釋放。（萬得資訊）
4. 據中國證券報，6月9日-11日，2023世界動力電池大會在四川宜賓市舉行。作為大會重要組成部分的動力電池綠色低碳出行展覽會，全面展示了動力電池、儲能、新能源汽車等產業鏈上下游的創新產品和技術成果。本次海內外參展企業和機構達338家，規模較上年顯著增加。企業參展熱情高漲，紛紛展示其前沿成果。大會共簽約64個重大專案，總金額達1063億元。（萬得資訊）



## H 股市場

5. 蔚來-SW(09866.HK)發佈2023年第一季度財報，報告期內實現營收106.765億元，同比增長7.7%；淨虧損47.395億元，同比擴大165.9%；調整後淨虧損45.501億元，同比擴大215.9%。營收方面，汽車銷售額為92.25億元，同比下降0.2%；汽車毛利率為5.1%，上年同期為18.1%。蔚來預計，2023年第二季度，公司營收將介於87.42億元至93.70億元，同比下降9.0%至15.1%；汽車交付量將介於2.3萬輛至2.5萬輛，同比下降0.2%至8.2%。（萬得資訊）
6. 騰訊公佈，公司股份已獲聯交所指定為港幣-人民幣雙櫃檯模式下的雙櫃檯證券，雙櫃檯模式將於6月19日推出。騰訊人民幣櫃檯的股份代號為“80700”騰訊控股-R(80700.HK)，中文簡稱為騰訊控股-R，交易單位為每手100股。（萬得資訊）
7. 阿裡巴巴-SW(09988.HK)公告，增設公司人民幣櫃檯將於2023年6月19日生效。自生效日期起，公司證券將擁有以港幣和人民幣計價的櫃檯，並由香港聯交所根據香港上市規則指定為雙櫃檯證券。（萬得資訊）
8. 舜宇光學科技(02382.HK)公佈，於2023年5月，手機鏡頭出貨量為9447.1萬件，環比減少1.2%，同比增加4.3%；車載鏡頭出貨量為758.5萬件，環比減少2.7%，同比增長25.7%。手機攝像模組出貨量為4886.9萬件，環比增長5.8%，同比減少1.4%。公告稱，車載鏡頭出貨量同比上升25.7%，主要是因為車載攝像頭市場需求隨著汽車供應鏈中關鍵零部件缺貨的緩解而有所增長。（萬得資訊）

## 海外市場

9. 高盛稱美股年底前還會再漲5%，將標普500指數2023年預期從4000點上調至4500點。華爾街最悲觀分析師之一、美銀首席策略分析師Subramanian稱熊市正式結束，認為標普500將收於4300點附近。華爾街預測最准分析師、美銀策略師Michael Hartnett則堅持看空，認為美股上漲的邏輯站不住，最近“對第一季度經濟衰退的恐懼”正在轉變為“對第二季度金髮姑娘的貪婪”。（萬得資訊）
10. 摩根士丹利堅定看好中國。該行認為，隨著服務業復蘇和政府相關穩增長措施的出臺，中國經濟有望在今年下半年重拾增速。摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強上周發佈最新研報，預計下半年中國經濟增速將回升至6%（季調後折合年率），使得全年平均增速維持在5.7%左右。（萬得資訊）
11. 在全球供應增加和需求減弱的情況下，最看好油價前景的銀行之一高盛再次下調了油價預測。該銀行將12月份布倫特原油預估價下調至每桶86美元，低於其先前預估的每桶95美元。這是高盛過去六個月第三次下修預估，此前堅持其每桶100美元的預估。（萬得資訊）





## 大行報告

12. 摩根大通發佈研究報告稱，雖然年初至今航空旅遊股普遍遭到拋售，但中國旅遊需求保持不變，出境遊需求回升，加上供需關係緊張的情況下，航空股客運收益率向好，料支持企業 2023 至 2025 財年盈利反彈。該行預測國際出遊持續復蘇，今年夏季近來傳統旅遊旺季，行業表現料強勁增長，對內地三大航空維持“增持”評級，但由於行業仍在調整當中，將中國國航(00753.HK)、中國東方航空股份(00670.HK)及中國南方航空股份(01055.HK)的目標價分別下調至 7.6 港元、3.5 港元及 6 港元。(格隆匯)
13. 高盛發佈研究報告稱，予香港交易所(00388.HK)目標價 410 港元，反映 2025 年 34 倍市盈率，評級為“買入”。報告指，港交所自 10 月 21 日推出 MSCI A50 期貨以來，其 A50 期貨市場份額一直在 10-20%區間。從 7 月 22 日起取消費用折扣後，交易量及流動性一直保持不變，香港投資者的需求堅挺。報告引述港交所管理層，即將在 6 月 19 日推出的港元人民幣雙櫃模式，是長期推動力，目標是吸引更多零售及機構投資者及改善香港交易股票流動性。(格隆匯)
14. 瑞銀研究報告稱，周大福(01929.HK)公佈年度業績，下半財年收入低於預期，但核心經營利潤仍符合預期，核心經營利潤率則超出預期。考慮到中國業務的擴張放緩將毛利率提升的利好因素所抵銷，2024 至 2026 財年每股盈利預測維持不變，看好周大福提升盈利能力的戰略，目標價從 21 港元略降至 20 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。

