

# 勝利早報

2023. 06. 26

## 勝利即日觀點

上週五美股三大指數均下跌，其中，科技板塊弱，中概股繼續走弱。A 股因端午節假期休市，港股大幅收跌，其中，互聯網科技、金融等弱。市場消息上，因核心通脹率增速放緩不及預期，歐洲央行上周加息，並表示年內仍繼續加息。因近期經濟向好，憂慮通脹回升，美聯儲主席鮑威爾表示年內再加息，這言論超出原先停止加息的預期。歐美加息預期將導致市場利率上限預期上升，高利率水平將短期抑制資本市場表現。需要強調的是美國、法國、德國等製造業 PMI 已經開始萎縮，預計歐央行與美聯儲加息接近尾聲，過激加息的概率不大。短期受衝擊最大的是正處於降息週期的中國市場，近期國內央行下調短期與中期的利率，並在公開市場上釋放更多流動性，原本是刺激市場利好因素，卻在歐美利率上限預期上升的背景下變成利空消息。上周美元兌人民幣匯率升穿 7.2，人民幣貶值憂慮加劇，市場憂慮國際資金短期流出中國資產，港股與 A 股出現資金拋售而下跌。中美利差擴大，短期港股與 A 股市場難以有整體走強，但是中國外部與內部環境的改善，市場有結構性行情機會。最近中美兩國高層會談，以及中國領導人出訪歐洲多國，中美關係關係與中歐關係有望邊際改善，這對國際政治秩序是個重大利好。同時，國內央行降息，發改委、商務部等發佈促進消費、促進更大的對外開放等。認為近期國內將繼續落實逆週期調控的政策，有望利於穩定並扭轉市場悲觀情緒。綜合來看，不需要擔憂港股與 A 股短期低迷，目前是中期佈局機會。投資策略方面，繼續留意關注硬科技創新的結構性行情，尤其是國家政策大力扶持的先進製造業、創新科技等發展；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等。

## 短線機會



### 龍源電力 (916. hk)

首家在境外上市的國有新能源發電企業

#### 推薦理由：

電力需求飆升，受政策支持；公司 2023Q1 盈利人民幣 24.18 億元，同比增長 7.09%；2023 年全年目標新增裝機 5.5-6.5GW，顯著提速；在光伏元件價格下降趨勢下，預期 2023 年及以後，公司新增裝機，特別是光伏裝機將顯著提速；目前估值低，避險高息股。

買入價：HKD 7.8，目標價：HKD 10

止損價：HKD 7.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 06 月 23 日未持有 916. HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 中信建投表示，前期提出市場將構築“W”型複合底部，降息利好兌現後市場在悲觀預期下出現回檔，這提供較好佈局機會，後續庫存週期見底與政策持續發力依然值得期待，且市場具備宏觀流動性托底和權益資產高性價比投資價值。（萬得資訊）
2. 趙詣、崔宸龍、王貴重、文仲陽等績優基金經理認為，下半年整個權益市場仍有機會，但更多還會呈現突出的結構性行情機會。TMT、新能源，軍工等成長板塊，以及隨著經濟逐步復蘇的復蘇鏈投資機會被看好。（萬得資訊）
3. 據經濟參考報，2023年即將過半，縱觀新股發行市場，IPO上市數量和募資規模與去年同期相比均有下滑。Wind資料顯示，截至目前，今年以來共160只新股登陸A股市場，去年同期為171只。募資規模方面，年內新股累計募集資金為1962億元，去年同期募集資金3119億元，同比下滑逾37%。（萬得資訊）
4. 基金預判普遍認為，在外圍市場因素擾動下，A股或會短期承壓，但中長期有望反彈。但從端午消費出行火爆等情況來看，國內經濟基本面在持續修復，A股下半年行情值得期待。（萬得資訊）



## H 股市場

5. 阿裡巴巴將很快尋求香港交易所對子公司分拆的批准，最快將於今年 11 月實現改組後首例分拆上市。其旗下零售平臺盒馬鮮生正加緊籌備上市，最快未來兩周按照上市規則申請分拆上市，預計 11 月 IPO。(萬得資訊)
6. 根據 DSCC 最新報告，2023 年預計 OLED 面板出貨量同比增長 1%，營收同比下降 7%至 389 億美元規模。按 OLED 不同應用領域，該機構預計 OLED 智慧手機面板出貨量將同比增長 4%，營收同比下降 5%；OLED 電視面板的出貨量將同比下降 29%，營收也同比下降 29%；OLED 筆記型電腦面板的出貨量將同比下降 15%，營收同比下降 20%。(萬得資訊)
7. 美團公佈，王慧文先生因個人健康原因，已提出辭去本公司非執行董事、本公司董事會之提名委員會成員和本公司之授權代表證券上市規則的職務，自 2023 年 6 月 26 日起生效。(萬得資訊)
8. 據乘聯會消息，調研顯示，6 月中旬乘用車總體市場折扣率約為 17.8%，較 5 月底擴大 0.6%。頭部廠商（零售銷量占總市場 80%以上）零售目標較上月環比增長約 5%。初步推算本月狹義乘用車零售市場維持逐月環比微增態勢，6 月終端零售量約為 183.0 萬輛左右，環比增長 5.0%，同比-5.9%（去年同期為疫情後恢復期，基數較高），其中新能源零售 67.0 萬輛左右，環比增長 15.5%，同比增長 26.0%，滲透率約 36.6%。(萬得資訊)

## 海外市場

9. 一份研究報告顯示，日元的購買力正在顯著下降。反映日元的綜合性對外購買力的實際有效匯率跌至日本改為浮動匯率制度後的歷史最低水準，漲價浪潮從能源相關等領域擴大到來自歐洲的進口產品等。(萬得資訊)
10. 據國際清算銀行(BIS)，隨著通脹可能變得根深蒂固，全球範圍內空前的升息週期正進入最具挑戰性的階段。“儘管貨幣政策收緊力度是我們近期記憶中最強勁的，但恢復價格穩定旅途的最後一站將最為艱難，” BIS 在周日發佈的年度經濟報告中表示。“利率可能需要在更高水準維持比公眾和投資者預期更長的時間。”雖然決策者已經大舉提高借貸成本以馴服消費者價格，但到目前為止，通脹壓力緩解主要是因為供應鏈恢復以及大宗商品成本下降。(萬得資訊)
11. 特斯拉 AI 團隊在 Twitter 上發佈了特斯拉定制超級電腦平臺 Dojo 的產品進展時間線，表示該電腦將於今年 7 月投入生產，到 2024 年初，Dojo 將成為全球最先進的 5 台超級電腦之一。業內預計，當 Dojo 超級電腦開始交付後，可能會看到特斯拉 FSD 更快的反覆運算和改進。(萬得資訊)



## 大行報告

12. 國盛證券表示，當前滬指與創業板指的平均市盈率處於近三年中位數以下水準，市場估值依然處於較低區域，疊加美聯儲仍將逐步轉松，美元的強勢可能是階段性的，伴隨聯儲加息觸頂，美元或進入弱勢週期，適合中長期佈局。短期來看，在假期利空消息擾動下，節後首個交易日指數將以消化利空為主，密切關注滬指 3168 點上方的支撐力度。操作策略上，隨著 TMT 板塊迎來調整，疊加近期消費資料逐步回暖，市場也有逐步博弈消費復蘇的傾向，市場的交易主線或轉向防禦品種，建議短線關注農業、食品、電力、汽車等行業的投資機會。(格隆匯)
13. 中信證券指出，端午假期國內出遊人次/旅遊收入按可比口徑分別恢復至 2019 年同期的 112.8%/94.9%，符合預期，旅遊人次延續景氣，人均消費仍未恢復。端午假期以中短途出遊為主，避暑成為旅遊主題之一。雖然多地出現高溫天氣，但假期客流表現仍是亮點，一線自然景區表現強勁，即將到來的暑期旺季值得期待。我們認為，2023 年出行鏈後續配置可分為兩階段：1) 7~9 月，看重場景回補下的修復彈性，關注旺季催化，建議重點配置景區、酒店、博彩、OTA 等；2) 10~12 月，注重估值切換下的經營高確定性。經過前期回調，當前大部分出行鏈公司估值已回落至相對合理水準，我們看好出行鏈下半年景氣持續復蘇下業績釋放主導的二次修復行情。(格隆匯)
14. 中信證券指出，自動駕駛行業一直受到國家高度重視，相關法規與標準不斷出臺。2022 年 11 月，工信部發佈《關於開展智慧網聯汽車准入和上路通行試點工作的通知（徵求意見稿）》，首次從國家部委層面，對 L3/L4 級別智慧網聯汽車的准入和上路通行試點工作擬定明確指導文件。我們認為，上述檔將推動 L3 及以上級別自動駕駛技術的成熟，有望加速相關技術在量產車型中的落地應用。隨著國家與地方層面自動駕駛行業法規逐步完善，智慧車產業鏈各環節公司將加快輔助駕駛技術研發和產品投放，汽車智慧化產業鏈有望受益。(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。

