

勝利早報

2023. 06. 27

勝利即日觀點

隔夜三大美股指齊創逾兩周新低。其中，科技板塊弱，中概股延續弱勢。昨日 A 股節後大幅回落，港股繼續收跌，其中，AI 人工智能行業轉弱。市場消息上，上周英國等地央行掀起的加息潮引發衰退擔憂，並表示年內仍繼續加息。因近期經濟向好，憂慮通脹回升，美聯儲主席鮑威爾仍在暗示更高的利率會保持更久，因此美股經歷幾日調整，多隻藍籌科技股大漲之後，美股目前資金流向小盤股和價值股的輪動。此外，俄羅斯週六的瓦格納“叛亂”打擊了風險偏好，俄羅斯相關的地緣政治局勢對供應的幹程度未知，國際原油價格反彈。需要強調的是美國及歐洲製造業 PMI 已經開始萎縮，預計歐央行與美聯儲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，本周美元兌人民幣匯率繼續升穿 7.2，人民幣貶值憂慮加劇，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 股市場難以整體走強，但是中國內外部環境的改善，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。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，電力板塊在大幅回調後開始反彈，市場逐步關注二季度業績，電力基本面改善在橫向對比中突出；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



TCL 電子 (1070. HK) 經營智能硬件與互聯網設備

推薦理由：

公司受益于控股股東在面板產能與光伏矽片優勢，公司的智能電視維持較大的市場份額，全球領先；TCL 電子積極佈局全品類智慧生態，在今年 618 保持領先。TCL 柔風空調獲得全網銷售額和銷售量雙冠軍，而 TCL 冰箱則獲得全網銷售額增速冠軍；公司積極拓展多元業務，智慧家居、全品類分銷及光伏業務等領域均實現突破，在手訂單充沛，年業績確定性強，估值低。

買入價：HKD 3.4，目標價：HKD 6

止損價：HKD 3.0

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 06 月 26 日持有 1070. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 上海市政府常務會議原則同意《立足數字經濟新賽道 推動資料要素產業創新發展行動方案（2023-2025年）》，要求主動跟蹤數字經濟發展趨勢，推動資料要素產業高品質發展。全力打造產業發展新高地，在場景應用等方面持續發力。（萬得資訊）
2. 浙江省政府與香港特區政府簽署共同推進高品質發展合作協定，雙方現場簽署 26 個合作專案，涉及高端製造、商貿物流等領域。香港交易所與寧波市人民政府簽署合作備忘錄，共同支持寧波市企業到香港上市。（萬得資訊）
3. 任澤平認為，本輪存款利率下調仍在推進中。隨著存款利率市場化不斷推進，在本輪存款降息完成“閉環”後，預計存款利息有可能開啟新一輪下調，進而為下半年貸款利率進一步下調打開空間。（萬得資訊）
4. 中證報頭版刊文稱，近期，全國多個重點交通項目加緊建設，掀起施工熱潮。基建通資料顯示，僅近半個月相關部門就批復了 17 項投資額在 10 億元以上的重大公路交通工程。專家指出，今年以來，基建相關重大項目儲備較多，隨著穩增長訴求增強，後續存量項目或加快落地，助力擴大有效投資、穩定經濟大盤。（萬得資訊）



H 股市場

5. 滔搏(06110.HK)稱，2023年3月-5月財季，集團零售及批發業務的總銷售金額按年同比取得20-30%低段增長。截至2023年5月31日，直營門店毛銷售面積環比減少1.7%，同比減少6.5%。(萬得資訊)
6. 中國燃氣(00384.HK)：截至2023年3月的年度業績實現收入919.88億港元，同比上升4.3%；歸屬股東淨利潤42.93億港元，同比減少44%。主要受多地疫情及地產發展降速影響。期內，集團天然氣總售氣量為392.5億立方米，同比增長6.9%。(萬得資訊)
7. 新世界發展(00017.HK)及新創建集團(00659.HK)聯合公佈，要約人Century Acquisition Limited(周大福企業的全資附屬公司)確定擬在預設條件獲達成或豁免(如適用)的前提下，提出有條件自願全面現金要約，以收購周大福控股集團尚未實益持有的新創建全部已發行股份。為免存疑，新創建要約股份包括新世界發展集團及其他要約人一致行動人士(周大福控股集團除外)已擁有的新創建股份。而每股新創建要約股份現金9.15港元。(萬得資訊)
8. 歐舒丹(00973.HK)發佈公告，集團銷售於2023財年突破20億歐元的里程碑，達到21.35億歐元，相當於按彙報匯率計算增長19.8%。2023財年的強勁增長是由SoldeJaneiro的出色表現及ELEMIS的穩健增長推動。彙報經營溢利達2.39億歐元，較去年減少23.0%。減少主要是由於兩個表現欠佳的品牌減值。在管理基礎上，即撇除減值、俄羅斯撤資及分占聯營公司虧損的特殊影響，2023財年經營溢利達3.37億歐元，經營溢利率為15.8%。董事會建議派發末期股息每股0.03129歐元，派息率達40%。(萬得資訊)

海外市場

9. 在包含馬斯克在內的名人效應加持下，Wegovy等減肥藥物已經成功地引起了華爾街的興趣，銀行們認為這一領域或很快迎來第二波爆發。有媒體指出，司美格魯肽已經證明了其具有顛覆性的力量，投資者們押注這類藥物的市場最終可能會超過每年1,000億美元，這也使得Wegovy的製藥商諾和諾德股價大幅走高。(萬得資訊)
10. 近期美國科技股降溫跡象明顯，而此前迎來復蘇反彈的週期股再次受到了美聯儲鷹派言論及經濟資料不佳的牽制。摩根士丹利策略師威爾遜(Michael Wilson)警告，短期美股調整風險不容忽視。美國股市正面臨一堵“憂慮之牆”，這可能在不久的將來引發大幅拋售。富國銀行全球市場策略師薩馬那(Sameer Samana)表示，現在的市場估值已經突破了合理的界限，投資者應該考慮拿走一些籌碼，該行決定將標普500指數的科技板塊從“超配”下調至“中性”。高盛也建議投資者對資產組合進行“下行保護”。(萬得資訊)



大行報告

11. 招銀國際發研報指，華潤電力(00836.HK)今年計畫達成實現新增風電、太陽能裝機產能 7000 兆瓦。該行預計，集團將新增太陽能裝機產能 3850 兆瓦，風電產能則為 3150 兆瓦，指上游成本下降增加裝機意願。此外，華潤電力宣佈將新能源業務分拆至 A 股亦將釋放估值。該行又認為，今年火電業務利潤將有改善，主要是由於煤炭簽訂長期合同；進口煤炭價格下降；電力市場改革利好火電電價。該行指，華潤電力的市淨率低於同行歷史平均水準，估值具有吸引力，首予目標價 23.2 港元，評級為買入。(格隆匯)
12. 摩根士丹利發表研究報告指，年初至今，三大石油巨頭均跑贏市場指數和油價走勢，主要是其首季業績勝於預期、股息收益率高以及估值具吸引力，尤其是投資者尋求受惠于國企改革的股票。該行表示，仍視中國石油股份(00857.HK)為行業首選，又表示中國石油化工股份(00386.HK)盈利對於油價走勢更加敏感，又指油價下跌並不會改善其下游利潤，主要是需求疲軟及供應過剩，另外，其煉油及化工業務利潤率仍疲弱。(格隆匯)
13. 富瑞發佈研究報告稱，予中興通訊(00763.HK)“買入”評級，認為估值仍具吸引力，目標價由 32.43 港元升至 37.25 港元。報告中稱，公司股價年初至今已累升 63%，也預期仍有上行空間，基於其電信設備、伺服器和消費終端的市場份額擴大，國內電信商之間的良性競爭以及大規模和低規格的 5G 建設，令毛利有上行空間，並嚴格控制營運支出。該行表示，調高中興通訊 2023 至 26 年的收入預測，但仍較指引低 3%至 9%；又認為中興將間接受惠於 AI，因政府和國有企業正快速遷移到雲端，中國電信商在雲端的市場份額擴大。AI 也令市場對資料中心運營商和光纖通訊的需求增加。(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。

