

# 勝利早報

2023. 06. 28

## 勝利即日觀點

隔夜美股三大指數全線收漲，其中，新能源汽車、科技等走強，中概股有所轉強。昨日 A 股與港股大幅收漲，其中，地產、新能源、新能源汽車等轉強。市場消息上，美國公佈最新的耐用品訂單數據、諮商會消費者資訊指數均好於預期，減弱了市場對美國經濟衰退的擔憂。需要謹慎的是在經濟向好的背景下，美聯儲 7 月份加息的預期再度升溫，短期需謹慎美股科技股受制于高利率調整，以及對新興市場資本市場表現影響也較大，其中，短期受衝擊最大的是正處於降息週期的中國市場。最近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。昨天有消息傳出國有銀行開始拋售美元，維穩人民幣匯率，一度提振市場氣氛。然而，中美利差擴大，短期港股與 A 股市場難以整體走強，但中國內外環境有可能改善，可能帶來結構性投資機會在。最近中美兩國高層會談後均表示兩國官方互訪將增加，雖然中美科技戰與貨幣戰不會那麼快結束，但是官方溝通暢通能避免高危險的事件發生；中國領導人出訪歐洲多國，並簽署多份投資合作協定，中歐關係邊際改善的跡象明顯；俄羅斯內亂短時間結束，減低了國際秩序的混亂加深的風險。另外，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，穩汽車、地產等消費，維穩匯率市場等，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，關注新能源電力行業，因中上游材料降價，新能源電力投資再增加，行業業績改善；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



華潤電力 (836. HK)

華潤旗下投資、開發、經營和管理發電廠、煤礦及新能源專案的子公司

推薦理由：

2023 年迎來風電裝機大年，裝機量兌現後，今年風電企業的業績大概率會有更強的兌現預期；公司將分拆華潤新能源於國內 A 股上市，因此將享有綠電板塊高成長和高估值紅利；同時保留的核心火電以及具增長潛力的綜合能源業務也有望迎來價值重估；目前估值低，較大概率出現估值修復行情。

買入價：HKD 17.3 目標價：HKD 21.0

止損價：HKD 16.0

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 06 月 27 日未持有 836. HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 國務院總理李強出席世界經濟論壇全球企業家對話會時強調，要在中國高品質發展中開拓更多合作機遇。中國加強科技創新、建設現代化產業體系、擴大內需等，將推動新一輪科技革命和產業變革取得新突破，帶來各產業特別是新領域新賽道的巨大合作機會。中方願與各方共同推動前沿科技發展，拓展新的合作領域，為企業投資發展打開新的廣闊空間。（萬得資訊）
2. 工信部部長金壯龍表示，中小企業穩鏈強鏈作用突出。中小企業廣泛分佈於各行業、各領域，超四成“小巨人”企業聚集在新材料、新一代資訊技術、新能源汽車及智慧網聯汽車領域。（萬得資訊）
3. 國務院國資委主任張玉卓表示，中國將進一步擴大開放，通過世界經濟論壇進行高水準交流，推動全球科技和經濟增長與發展，為全球經濟增長做貢獻。國資委將進一步推動中央企業聚焦提高效益效率深化改革，大力弘揚企業家精神，加快打造發展方式新、公司治理新、經營機制新、佈局結構新的現代新國企。（萬得資訊）
4. 商務部部長助理陳春江表示，中國將推進高水準對外開放，更大力度吸引和利用外資。中國將擴大市場開放，使更多企業能進來，將研究進一步合理縮減外資准入負面清單，加大現代服務業開放力度。（萬得資訊）



## H 股市場

5. 六福集團 (00590.HK) 發佈公告，截至 2023 年 3 月 31 日止年度，公司全年收入增加 2.0% 至約 120 億港元，毛利達 32 億港元，相對持平，毛利率因黃金銷售占比上升而輕微下跌 0.6 個百分點。經營溢利減少 4.1% 至 16 億港元，權益持有人應占溢利則減少 7.7% 至 13 億港元。建議末期股息為每股 0.55 港元，全年共派股息每股 1.10 港元，派息比率為 50.3%。(萬得資訊)
6. 中教控股 (00839.HK) 欣然公佈，作為提供優質高等和職業教育的領導者，集團的中國高等學校招生學額在 2023/2024 學年繼續大幅增長，較上一學年增加約 1.3 萬個，同比增長超過 16%，其中本科學額增長約 10%，大專學額增長約 56%。集團將能為更多學生提供優質的教育和發展機會以及支援國家區域發展戰略和產業轉型升級。(萬得資訊)
7. 保利文化 (03636.HK) 公佈，大股東保利集團建議透過吸收合併將公司私有化，每股 H 股現金價 8.88 港元，較停牌前溢價 77.6%。涉資最多 7.94 億港元。生效後，公司將向聯交所申請撤銷 H 股的上市地位。公司股份申請週三 (28 日) 恢復買賣。(萬得資訊)
8. 達利食品 (03799.HK) 公佈，創辦人兼控股股東許世輝建議透過計畫安排方式將公司私有化，每股現金價 3.75 港元，較停牌前溢價 37.87%。涉資最多 57.07 億港元。生效後，公司將向聯交所申請撤銷股份的上市地位。目前，要約人及其一致行動人士共計持有 88.89% 股本。公司股份申請週三 (28 日) 恢復買賣。(萬得資訊)

## 海外市場

9. 當地時間週二，美國汽車工程師協會 (SAE) 表示，特斯拉 (TSLA.US) 的電動汽車充電技術正迅速成為美國行業標準。將加速審查特斯拉的北美充電標準 (NACS) 是否有可能成為美國充電行業標準。該組織的支援將使其他汽車製造商更容易採用特斯拉充電標準。(萬得資訊)
10. 凱茜·伍德的方舟投資管理公司週一繼續減倉特斯拉 (TSLA.US)，賣出超過 8200 股，按收盤價計算價值近 200 萬美元。這是“木頭姐”本月第五次減持特斯拉，總計套現了約 1.35 億美元。在賣出特斯拉股票的同時，旗下基金週一買入了價值超過 380 萬美元的晶片股，包括逾 18500 股美國超微公司 (AMD.US) 股票，價值近 200 萬美元；以及逾 18000 股台積電 (TSM.US) 股票，價值 180 多萬美元。(萬得資訊)
11. 根據週一公佈的一份法庭文件，微軟 CEO 薩蒂亞·納德拉去年告訴其他高管和董事會成員，該公司的目標是到 2030 財年實現 5000 億美元的營收，比目前的規模增加一倍多。截至收盤，該股收漲近 2%。(萬得資訊)



## 大行報告

12. 里昂發表報告指，歐舒丹 (00973. HK) 全年核心營運利潤率勝於預期，但由於非經常性項目導致淨利潤未達預期。2024 財年首財季至今的增長強勁，按年增長 30%，618 期間的銷售表現亦優於同業。該行提到，市場對集團預計 2024 財年營運利潤率下降至逾 12% 感到意外。該行表示，集團相信持續提高品牌知名度及商店銷量可轉化為營運杠杆，並支援其中期發展目標。不過，該行認為，集團的 2024 財年指引或引發市場削減其每股盈測和導致短期情緒波動。該行將 2024 及 25 財年的銷售預測分別上調 4% 和 3%，但由於預期營運成本上升，將淨利潤預測下調 15% 及 8%，目標價小幅下調 3%，由 26.8 港元下調至 26.1 港元，由於上行空間有限，評級由“買入”降至“跑贏大市”。(格隆匯)
13. 交銀國際發表研究報告指，內地政府公佈在 2024 至 25 年購買的新能源乘用車將合資格享有每輛最高 3 萬元人民幣的購置稅減免，在 2026 至 27 年免稅額減半至每輛 1.5 萬元。交銀國際認為，購置稅減免延期政策比市場預期好，另外延期意味著對新能源車行業的持續政策支持。大眾市場的新能源車在未來幾年仍將享受全額購置稅豁免。這對大眾市場龍頭比亞迪和其他專注於這一領域的內地整車廠來說是一個利好。交銀國際表示，值得注意的是插電混動車沒有被區別對待，這是混動車銷售前景的積極信號；又指，汽車行業在過去幾個月表現強勁，符合預期；該行預計今年下半年，擁有強勁月度銷售增長和新車型銷售上量的車企將跑贏同行。該行表示，繼續看好比亞迪股份 (01211. HK) 及理想汽車-W (02015. HK)，給予投資評級均為“買入”。(格隆匯)
14. 招銀國際發表研究報告指，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 7,000 兆瓦。該行預計，集團將新增太陽能裝機產能 3,850 兆瓦，風電產能則為 3,150 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)

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。

