

短線機會



騰訊控股 (700.HK)

目前中國最大的互聯網綜合服務提供者之一，也是中國服務使用者最多的互聯網企業之一。

推薦理由：

美國總統拜登撤銷了特朗普政府對社交媒體應用 Tik Tok 和微信的禁令，緩解市場對騰訊憂慮，有望令國際資金流回中國互聯網科技公司；

經充分調整後，公司估值回到合理區間內。

買入: HKD 600，目標：HKD 700，止損：HKD 580

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 06 月 09 日未持有 700.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數收跌，納指走勢偏強，其中生物科技較強，工業較弱。昨日 A 股滬深兩市收漲，其中，石油、煤炭、化工等強，生物製品弱；港股恆指收跌，其中，能源、醫療等強，金融、科技等弱。市場消息看，美聯儲隔夜固定利率逆回購總量再創新高，顯示市場資金十分充裕，10 年美債收益率繼續走低，反映了市場因短期流動性充裕而不擔憂美聯儲縮減 QE 帶來的影響；市場等待美國 5 月份通脹數據以及 6 月美聯儲議息會議，所以股市表現相對謹慎；美國取消了微信、支付寶等相關禁令，也取消中微公司等科技禁令，緩解了市場對美國擴大制裁中國企業的憂慮。中國央行定調管好貨幣閘門，結合中國繼續收緊地產與基建投資的政策，顯示中國整體政策方向還是在嚴控通脹與資產泡沫，這亦限制了市場的整體表現；中國 5 月 PPI 超預期，市場普遍預期 PPI 已見頂，需要謹慎升幅過大的原材料等行業；人民幣兌美元的匯率繼續強勢，相信中國為了推動人民幣國際化而維持強勢匯率的預期仍將持續，利好港股與 A 股的估值抬升。綜合看，預計港股維持震盪格局。策略上，繼續尋求結構性機會，重點關注調整充分的國家支持發展且行業景氣度高的行業，如：新能源汽車、半導體、電腦硬體與軟體等。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 中國 5 月居民消費價格 (CPI) 同比增長 1.3%，預期增長 1.6%，前值增長 0.9%。中國 5 月工業生產者出廠價格 (PPI) 同比增長 9.0%，預期增長 8.5%，前值增長 6.8%。國家統計局城市司高級統計師董莉娟解讀 2021 年 5 月份 CPI 和 PPI 數據：國際原油價格波動上行，帶動國內石油相關行業價格上漲，其中石油和天然氣開採業價格上漲 1.7%，漲幅擴大 1.3 個百分點；石油、煤炭及其他燃料加工業價格由降轉漲，上漲 4.4%。(萬得資訊)

2. 半導體行業，世界半導體貿易統計組織（WSTS）預估，今年全球半導體產值將達 5272 億美元，將成長 19.7%。WSTS 預期，2022 年全球半導體產值可望進一步達 5734 億美元，將再成長 8.8%；記憶體產值將成長 17.4%，增幅仍將高居第一。(萬得資訊)
3. 全球市場研究機構 TrendForce 集邦諮詢調查，近期 graphics DRAM 在合約與現貨市場走勢差距甚大，合約市場貨況仍相當短缺，不僅報價持續看漲，部分中小型客戶的訂單滿足率也僅約三成，預期此供需緊張的態勢將延續至第三季，並再度拉漲 graphics DRAM 合約價 8~13%。(萬得資訊)
4. 發改委印發《完善政府豬肉儲備調節機制 做好豬肉市場保供穩價工作預案》。其中明確價格過度下跌情形下的儲備回應和價格過度上漲情形下的儲備回應。當生豬大範圍恐慌性出欄、生豬和豬肉價格大幅下跌時，實施臨時儲備收儲，以有效「托市」。當生豬及豬肉市場供應緊張、價格明顯上漲時，投放政府豬肉儲備，及時增加市場供應，穩定市場價格。(萬得資訊)

## H 股市場

5. 彭博調查指，香港經濟今年第二季度料按年增長 8.5%，較之前預估增長 5.2% 為高，第三季 GDP 料增長 6%，之前預估升 4.1%；第四季 GDP 料增長 5%，符合之前預測。今年 GDP 料增長 6%，之前預估為增長 4.1%。調查顯示，明年 GDP 料增長 3%，符合之前預測。今年 CPI 料按年上漲 1.5%，符合之前預測；第二季 CPI 料升 1%，之前預估上升 0.9%。(萬得資訊)
6. 對於「是否會要求港交所擱置提高主機板上市門檻」的問題，香港財經事務及庫務局回應稱，香港證監會和港交所注意到市場出現了一些僅僅符合盈利及市值要求的上市申請人，其估值相對於上市同業較高。當中不少公司在上市後都無法維持有關估值，導致投資者蒙受損失。為了應對上述監管問題，港交所認為有需要調高盈利要求。(萬得資訊)
7. 「基本上整個行業都在為缺晶片發愁！現在新車訂貨至少需要一個月，沒辦法，只能等。」長城汽車某 4S 店銷售經理表示。中證報實地走訪了北京多個汽車品牌 4S 店瞭解到，自 2020 年年底發酵的汽車晶片短缺問題，如今已經傳導到了汽車銷售端，大眾、福特、長城汽車、長安汽車等主要汽車品牌均出現了銷售車輛現貨少、訂貨週期延長等情況。(萬得資訊)
8. 中煙香港：預計上半年公司收入增幅不低於 85%，淨利潤增幅不低於 115%。預期收入及淨利潤增加乃主要歸因於公司與產業鏈上下游密切溝通，盡最大努力減輕新冠肺炎疫情對供應鏈物流的影響，使 2020 年度延遲裝運的煙葉類進口產品於本期間陸續到港，令 2021 年上半年煙葉類產品進口業務的收入大幅上升；及公司大力推行「降本增效」，控制費用開支，使行政及其他經營開支與 2020 年同期基本持平。(萬得資訊)

## 海外市場

9. 紐約聯儲資料顯示，週三 59 家參與的機構通過隔夜逆回購工具在美聯儲存放了總計 5029 億美元的資金，這超過了週二創下的 4974 億美元的前一個紀錄高點。財政部的目標是到 7 月底，讓現金餘額為 4500 億美元。由於短期貨幣市場收益率非常低，投資者紛紛轉向美聯儲的逆回購工具。(萬得資訊)
10. 美國眾議院兩黨小組公佈了一項為期 8 年，規模在 1.25 萬億美元的基礎設施計畫，該計畫旨在幫助打破拜登在國內立法優先事項上長達數月的僵局。該小組提出的框架要求為傳統基礎設施，包括公路、橋樑等，提供 9590 億美元以上的資金；其中 250 億美元將用於包括電動公車在內的電動汽車基礎設施建設。消息人士稱，在接下來的幾天裡，該小組將就如何負擔該計畫提出建議，但該小組不支持增稅。(萬得資訊)

## 大行報告

11. 安信國際認為，下半年隨著全球主要經濟體群體免疫的實現，服務消費對貨物消費的替代將會更為普遍地展開。基於未來一個季度流動性寬鬆有望延續，市場並不具備持續下跌的基礎，投資者可趁市場回檔把握龍頭科技股及消費股低吸機會。(格隆匯)
12. 國信證券認為，新經濟板塊表現疲弱的背景下，傳統經濟板塊將成為港股市場的支撐架，經濟資料顯示已起動的行業板塊，目前估值仍然落後，看好相關行業 6 月表現，包括：工業製造、新能源汽車、醫療設備、啤酒和餐飲。(格隆匯)
13. 平安證券表示，港股市場仍大概率繼續展現部分行業或板塊的結構性行情。當前指數低迷及成交萎縮的階段下有利於低位佈局看好板塊或個股。我們繼續提示正迎來消費旺季以及龍頭公司引領進行產品高端化升級的啤酒板塊，以及華為鴻蒙帶動國內作業系統生態乃至軟體行業自主及升級的自主機電腦軟體板塊等投資機會。(格隆匯)