

短線機會



中國移動 (941.HK)
中國內地最大的移動通信服務供應商

推薦理由：
2021 年一季度股東淨利同比增長 2.3%；
首季度，移動 ARPU 為人民幣 47.4 元，同比增長 0.9%，現金流持續保持健康；
股價經調整後，估值合理吸引，股息率高

買入: HKD 47.5，目標：HKD 55，止損：HKD 45

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 06 月 15 日未持有 941.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數收跌，其中能源強，新能源汽車、科技股較弱。昨日 A 股滬深兩市收跌，其中，石油、汽車、半導體等強，原材料、疫苗、保險等弱；港股恆指收跌，其中，非必需性消費、工業等強，原材料、醫療等弱。市場消息上，美聯儲議息會議週四召開，市場走勢趨於謹慎，儘管美國市場上流動性充裕，隔夜逆回購工具使用規模創歷史新高，但是美國 5 月的 CPI 與 PPI 資料上升，疊加零售銷售資料差於預期，仍是讓市場擔心美聯儲進一步推進縮減 QE 的行動；10 年期美債收益率回升至 1.5% 以上，導致科技、新能源汽車等成長行業走弱。更需要注意的是美國與歐洲對中國的全球供應鏈與海外投資進行阻礙，加劇市場憂慮中國外部環境存在不確定性。國內高層對炒房言辭激烈，反映高層繼續壓通脹與壓資產泡沫，限制居民加杠桿的決心，這將不利於市場整體表現。綜合來看，市場氣氛趨於謹慎，預計港股與 A 股維持震盪格局，可尋求結構性機會，重點關注調整充分的國家支持發展且高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. 榮耀手機國內市場份額正以極快速度恢復，從“最黑暗的時刻”3%左右已經快速回升到 8.5% 左右。按照榮耀手機內部規劃，今年底市場份額要恢復至巔峰時期的 16%。(萬得資訊)
2. 工信部召開行政指導會，規範電商平臺“618”短信行銷行為，阿裡巴巴、京東、拼多多等主要電商平臺企業參會。與此同時，上海市市場監管局部署開展“6.18”促銷季網路專項監測，監測涉及國內主流電商平臺，聚焦社會反映集中、關係公眾生命健康安全的重點行業商品。(萬得資訊)
3. 6 月 15 日，一個專門的校外教育培訓監管部門誕生：教育部最新成立校外教育培訓監管司。通知顯示，校外教育培訓監管司主要職責是承擔面向中小學生（含幼稚園兒童）的校外教育培訓管理工作，指導校外教育培訓機構黨的建設，擬訂校外教育培訓規範管理政策。會同有關方面擬訂校外教育培訓（含線上線

下) 機構設置、培訓內容、培訓時間、人員資質、收費監管等相關標準和制度並監督執行，組織實施校外教育培訓綜合治理，指導校外教育培訓綜合執法。經歷野蠻生長後的校外培訓市場，後續或有望步入規範發展期，利好行業頭部企業發展。(萬得資訊)

H 股市場

4. 消息面上，住建部主管媒體中國房地產報刊發社評稱，監管層對未來的房地產價格調控上的信心是很堅定的，不排除還會有政策陸續出臺。房產作為資產增值套利的工具時代，即將正式結束。(萬得資訊)
5. 中金公司指出，2015-19 年我國醫美行業以 22.5% 的 CAGR 快速擴容，但人均診療次數、滲透率等指標較海外市場尚存 6 倍空間，預計未來 5-10 年行業將保持持續高景氣。(萬得資訊)
6. 滙豐研究發表報告，指中遠海控需求可視性進一步擴至第三季，當中不單是美國的補貨潮，更多是來自客戶需求增長。該行表示，因應運費提升，調升今年公司經常性盈利預測 15%。(萬得資訊)
7. 據財經，2021 年，\$快手-W(01024.HK)\$ 為海外擴張準備了 10 億美元預算。今年頭三個月，快手在海外就花了至少 2.5 億美元（約為快手一季度總行銷費用六分之一），4 月單月花了近 1 億美元。TikTok 也確實預計在巴西投放 1 億美元，但不設上限。兩家公司都把補貼新用戶作為獲客手段。剛開始，通過介紹新用戶註冊，平均每個用戶可以從 TikTok 或 Kwai 上拿到 6 美元獎勵。隨著兩家公司展開補貼競價，一個用戶最多能拿到 20 美元獎勵。(萬得資訊)

海外市場

8. 紐約商品交易所 7 月交割的西德州中質原油 (WTI) 期貨價格上漲 1.24 美元，漲幅近 1.8%，收於每桶 72.12 美元，創 2018 年 10 月 10 日以來的最高收盤價；倫敦洲際交易所 8 月交割的布倫特原油期貨價格上漲 1.13 美元，漲幅近 1.6%，收於每桶 73.99 美元，創 2019 年 4 月以來的最高收盤價。對原油需求復蘇的樂觀情緒，以及有關美國能否在本週末伊朗大選之前重返伊核協議的質疑，均使原油價格得到支撐。(萬得資訊)
9. 中金預計美聯儲將維持對美國經濟正面的看法，暗示就業復蘇慢是因為勞動力供給不足，不代表經濟總需求放緩。與此同時，美聯儲可能上調通脹預測，在某種程度上承認通脹水準比預期更高。貨幣政策方面，美聯儲將給市場打上「預防針」，暗示將在接下來的會議上討論 Taper。但點陣圖可能不會出現 2023 年首次加息的指引，以避免釋放出過度鷹派的信號。(萬得資訊)

大行報告

10. 摩根大通發佈全球市場策略報告稱，儘管近期美債收益率下滑，但這並不意味著市場通脹預期降溫，而更多可能是受到技術因素驅動。摩根大通建議客戶堅定擁抱「順週期」交易，預計全球經濟在今年夏季重新開放時，「順週期」交易將從中受益。(格隆匯)
11. 中金公司指出，展望下半年，我們認為雖然港股大盤指數表現可能仍相對平淡，但結構性吸引力已經具備，重點在於「新經濟」相關板塊。上半年受監管等綜合因素影響，港股新經濟成長板塊大幅跑輸，但目

前估值消化逐步充分，盈利增長趨勢仍在。建議關注代表產業升級與消費升級趨勢的新經濟相關領域，包括互聯網龍頭、科技硬體、醫藥、先進製造、消費等，部分受益於全球需求逐步改善的板塊，也可以適度關注，如能源等。(格隆匯)