

短線機會



京東物流 (2618.HK)

中國領先的技術驅動的供應鏈解決方案及物流服務商

推薦理由：

京東“自營+開平臺+京喜”佈局推動使用者規模提升、市場下沉；公司通過與達達集團合作提高“最後一公里”配送能力；

冷鏈物流再獲政策支持，行業成長潛力較大。

買入價: HKD 17.4，目標價：HKD 23，止損價：HKD 16.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 04 月 12 日未持有 2618.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數高開低走，均收在 20 日線以下，其中，能源股強，金融股弱。昨天 A 股滬深兩市與港股均在盤中反彈，其中，酒旅、航空、物流、食品等強，地產、基建、醫療轉弱。美國最新 CPI 繼續超預期，創 40 年新高，加劇市場對美聯儲鷹派收緊貨幣政策的憂慮，同時，加息預期下，美國國債收益率普遍高企，導致風險資產估值受壓。俄烏衝突並沒有緩和跡象，美國號召盟友繼續向烏克蘭投放武器，導致局勢緊張超預期。因此短期市場仍需要謹慎。但中期看，市場忽視了最近各國陸續取消疫情限制措施後實體經濟的強勁復蘇，可為加息、通脹等不利因素托底。另外，中美貨幣政策大相逕庭，導致中美利差持續收窄，自 2010 年以來，中美十年收益率首次倒掛，加劇人民幣貶值壓力，以及 A 股與港股的估值壓力。國內社融、新增貸款等資料好於預期，顯示國內經濟維穩的力度在加大。因國內地區性疫情反復、內外需求減弱等，國內為了保 5.5% 的經濟增長目標，央行降准降息將是大概率事件，國家也將陸續推出更多穩經濟與市場的措施，以及對之前挫傷實體經濟發展與市場信心的監管政策進行糾偏。昨天有消息傳出調整防控措施，但 A 股收盤後消息被證偽，反映了市場對現在防控政策仍存很大分歧。另外，昨天國家主席在海南視察，海南出臺意見推動平臺經濟規範健康持續發展，反映了國家可能將出臺對當前平臺經濟的糾偏政策。預計市場將以寬幅震盪整固為主，可以把握好國策受益彈性較大的行業。配置上，重點關注國家政策糾偏受益且有中長期增長邏輯的板塊看，如：影視傳媒、互聯網科技等，同時，政策扶持力度將增加的疫情受損行業有望估值修復，如：物流、酒旅、餐飲、食品等

市場熱點板塊及個股:

**A 股市場**

1. 國務院副總理孫春蘭 4 月 11 日至 12 日在上海調研指導疫情防控工作。孫春蘭指出，完善監督機制，加強區域協查和卡口查驗，落實援建工人、貨車司機等離滬人員閉環管理、核酸檢測等防控措施，防止疫情外溢，也要避免因執行簡單化出現交通堵點，導致斷供斷鏈等問題。(萬得資訊)

2. 受多重因素影響，A 股市場 3 月以來波幅加大。不少頭部證券私募機構旗下的新產品、次新產品，均在第一季度遭遇兩位數甚至 20% 左右的快速回撤。目前國內已有多家百億私募正在與託管機構協商，調降部分產品的預警線與止損線。(萬得資訊)
3. 《電子煙》強制性國家標準，自 10 月 1 日起實施。標準明確，電子煙霧化物不應對未成年人產生誘導性，不應使產品特徵風味呈現除煙草外的其他風味；煙具和煙彈應具有防止人為填充封閉結構；煙具應具有防兒童啟動功能和防止意外啟動的保護功能；霧化物中的煙鹼濃度不應高於 20mg/g，煙鹼總量不應高於 200mg。(萬得資訊)
4. 北京市發佈促進綠色節能消費政策，將於今年 4 月至 9 月，面向在京消費者發放超過 3 億元綠色節能消費券。綠色節能消費券適用 20 大類超 2 萬件商品，包括筆記型電腦、電視機、空調、燃氣灶具、淨水機等。(萬得資訊)

## H 股市場

5. 華潤置地(01109.HK)公佈，截至 2022 年 3 月 31 日止一個月，集團實現總合同銷售金額約人民幣 208.9 億元，總合同銷售建築面積約 779,460 平方米，分別按年減少 19.8% 及 46.2%。同期，權益合同銷售金額及權益合同銷售建築面積分別約 156.7 億元及 952,960 平方米，分別按年減少 24.5% 及 46.3%。2022 年累計合同銷售金額約人民幣 459.7 億元，總合同銷售建築面積約 2,465,324 平方米，分別按年減少 32.2% 及 34.1%。(萬得資訊)
6. 中國中車(01766.HK)公告，預計 2022 年第一季度實現歸母淨利潤與上年同期相比，預計減少 9.39 億元-12.07 億元，同比減少 70%-90%。報告期內公司業績的下降，主要是受新冠疫情對鐵路客運的持續影響等原因，本期相關主要產品銷售量下降所致。(萬得資訊)
7. 時代電氣(03898.HK)發佈公告，為提升公司在全國第三代半導體產業的影響力，佔領第三代半導體產業高地，中車時代半導體(系公司控股子公司)經過充分調研和論證，擬在公司已經建成 SiC 晶片線的基礎上，進行碳化矽晶片生產線技術能力提升建設專案。中車時代半導體擬投資 4.616 億元人民幣(最終投資金額以實際投資金額為準)實施碳化矽晶片生產線技術能力提升建設專案。(萬得資訊)
8. \$歸創通橋-B(02190.HK)\$發佈公告，公司於 2022 年 4 月 12 日欣然宣佈，公司自主研發的用於外周血管系統的經皮腔內血管成形術(PTA)的大直徑 PTA 球囊擴張導管已按計劃獲得中國國家藥品監督管理局的上市批准。這是國內首個獲得國家藥監局批准的國產研發的大直徑 PTA 球囊擴張導管產品，也是公司 2022 年從國家藥監局獲得的第二個批准。(萬得資訊)

## 海外市場

9. 國際半導體產業協會預計，到 2024 年底，全球 8 英寸晶圓廠月產能將增至 690 萬片，較 2020 年增加 120 萬片。2020 年-2024 年，全球將新增加 25 條 8 英寸晶圓生產線，以滿足 5G、汽車、物聯網領域等相關晶片的強勁需求。(萬得資訊)

10. 美國勞工部資料顯示，美國 3 月 CPI 同比上升 8.5%，繼續刷新逾 40 年新高，升幅也高於市場預期；3 月 CPI 環比上升 1.2%，持平於預期，並創 2005 年 10 月以來新高。不包含食品和能源的核心 CPI 同比上升 6.5%，不及預期的 6.6%；環比上升 0.3%，續創 2021 年 9 月以來新低。美國 3 月實際收入環比下跌 1.1%，跌幅超預期，為連續第 12 個月下降。(萬得資訊)
11. 巴菲特副手芒格曾擔任董事長的 Daily Journal 今年一季度拋售 30.2 萬份阿裡巴巴 ADR，減持幅度高達 50%，與去年四季度該公司買入 30 萬份阿裡 ADR 的情況截然不同。Daily Journal 從 2021 年一季度開始建倉阿裡巴巴，並在隨後的幾個季度裡越跌越賣。目前阿裡巴巴股價已較芒格建倉之初，大幅下跌約 50%。芒格自 1977 年以來一直擔任 Daily Journal 公司的董事長，直到今年 3 月 28 日辭去董事長一職，但仍然是公司的董事。芒格拒絕就 Daily Journal 出售阿裡巴巴股票一事置評。(萬得資訊)

## 大行報告

12. 瑞銀發表研究報告指，內地恢復審批遊戲版號，首批涉及 45 款新遊戲，為八個月以來重新發放的第一批版號，此消息對投資者及公司而言為重大紓緩。該行認為，嗶哩嗶哩(9626.HK)及心動公司(2400.HK)的基本面對新遊戲許可的批准最敏感，新版號將有利於嗶哩嗶哩遊戲發行、廣告及直播三大業務線；而心動公司則將直接受益於遊戲《Flash Party》版號獲批，今年推出剩餘產品時間表可見度亦增加。(格隆匯)
13. 大和發研報指，由於疫情封鎖物流受到中斷，部分代工生產商正面臨影響，部分面臨減產或停產，特別是在華東地區，4 月份的中國汽車銷量可能會受壓，但隨著上海疫情受控，料 5 月份會出現反彈。目前為止，該行所覆蓋的汽車零部件供應商的生產只受輕微影響，對中國汽車行業維持「正面」觀點。代工生產商方面，推薦\$比亞迪股份(01211.HK)\$和\$蔚來-SW(09866.HK)\$，並建議於今年第二季中期加入\$長城汽車(02333.HK)\$；零件方面推薦\$敏實集團(00425.HK)\$等；經銷商則推薦\$永達汽車(03669.HK)\$。(格隆匯)