

短線機會



萬洲國際 (288.HK)
全球領先的豬肉食品企業

推薦理由：

近期美國豬肉期貨價格上漲，公司作為美國豬肉龍頭企業，受益於行業好轉；國內食品價格有回升趨勢，公司作為國內肉製品龍頭，受益於食品消費復蘇；萬洲國際 2021 年純利達 10.68 億美元，按年升近 29%。

買入: HKD 5.1，目標：HKD 6.5，止損：HKD 4.8

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 04 月 19 日未持有 288.HK。

勝利即日觀點

隔夜三大股指大幅收高，其中消費、金融股強，中概股強勢反彈。昨日，A 股滬深兩市與港股偏弱，半導體等成長板塊弱，農業、能源板塊強。昨夜石油價格大幅下跌，高通脹有所放緩，通脹上漲與俄烏戰爭導致農產品、能源、原材料等價格上漲有關，市場仍在等待俄烏戰爭的拐點出現。最近媒體輿論表示俄烏即將在頓巴斯決戰，俄烏戰爭可能出現拐點，這才是市場希望看到的跡象。另外，昨晚美國 10 年期國債飆升到 2.9% 左右，反映市場仍在擔憂通脹壓力與美聯儲加速收緊貨幣政策，抑制市場表現，但是美股卻逆勢走強，大概率是市場看到最近各國陸續取消疫情限制措施後實體經濟強勁復蘇可為加息、通脹等不利因素托底。國內最新經濟數據偏弱，除了外需減少的影響外，還有國內疫情衝擊經濟的跡象越發明顯，嚴控疫情加劇了市場對國內經濟下滑憂慮。市場希望看到疫情防控措施的改變或疫情拐點的出現。預計國內為了保證 5.5% 的經濟增長目標，將會加大穩經濟力度，可能調整抗疫措施。預計市場將以寬幅震蕩整固為主，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：新能源基建等，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. 國家主席習近平主持召開中央深改委第二十五次會議，強調要全面貫徹網絡強國戰略，把數字技術廣泛應用於政府管理服務，推動政府數字化、智能化運行。要理順省以下政府間財政關係，使權責配置更為合理，收入劃分更加規範，財力分布相對均衡，基層保障更加有力，促進加快建設全國統一大市場。會議強調，要完善防範化解隱性債務風險長效機制，堅決遏制隱性債務增量，從嚴查處違法違規舉債融資行為。

(萬得資訊)

2. 頂流明星基金經理一季度最新調倉曝光。葛蘭管理的中歐醫療健康基金連續幾個季度逆市加倉醫療器械龍頭邁瑞醫療，最新持股市值將近 40 億元；劉格菘管理的三隻產品則增持光伏逆變器龍頭陽光電源，合計

持有將近 35 億元；傅鵬博在今年一季度略微減持杭叉集團，持股市值降至不到 4 億元。謝治宇逆市增持中穎電子，一季度末持股市值將近 7 億元。(萬得資訊)

3. IMF 發布最新一期《世界經濟展望》報告，預計今明兩年全球經濟增速均為 3.6%，較 1 月預測值分別下調 0.8 和 0.2 個百分點。2022 年，發達經濟體通脹率預計為 5.7%，新興市場和發展中經濟體通脹預計為 8.7%，較 1 月預測值分別上調 1.8 和 2.8 個百分點。報告預計，2022 年美國 GDP 將增長 3.7%，中國增長 4.4%，歐元區增長 2.8%。IMF 警告稱，由于俄烏衝突嚴重衝擊全球經濟，對全球經濟增長預測的不確定性遠高于以往。如果俄烏衝突停止後西方仍不取消對俄制裁并更廣泛打擊俄能源出口，那麼全球經濟增長可能進一步放緩，通脹水平也會比預期更高。(萬得資訊)
4. 特斯拉上海超級工廠已于 4 月 19 日復工複產，共計有約 8000 名特斯拉員工到崗。企業會在接下來的三四天內逐步進行產能爬坡，逐步實現單班制滿產。目前特斯拉正全力協調零部件上下游產業鏈，積極推動 100 多家零部件生產商的復工複產，并暢通物流。(萬得資訊)

H 股市場

5. 伊泰煤炭公佈，今年第一季度，銷售收入 121.43 億人民幣，按年增加 48.8%；銷售成本 66.68 億元，增加 18.2%；銷售毛利 54.75 億元，增加 117.1%。季內，煤炭產量 1,239.67 萬噸，按年增加 28.9%；銷售煤炭 1,731.74 萬噸，微增 0.5%。(萬得資訊)
6. 中鋁國際發佈公告，2022 年第一季度，該公司新籤合同 1583 個，新籤合同金額為人民幣 110.11 億元，同比增長 50.32%。(萬得資訊)
7. 從同店銷售方面看，李寧（不包括李寧 YOUNG）在整個平臺的同店銷售按年錄得 20%到 30%的低段增長。在渠道方面，零售（直營）渠道錄得 20%到 30%的中段增長，批發（特許經營）渠道錄得 10%到 20%的低段增長。電商店鋪業務按年增長為 30%到 40%的中段增長。(萬得資訊)
8. 中國鐵塔公佈，今年第一季度，實現營業收入 226.33 億人民幣，按年增加 7%。EBITDA 錄得 156.82 億元，微增 0.8%，EBITDA 率 69.3%。歸屬股東利潤 21.8 億元，增長 28.7%。(萬得資訊)

海外市場

9. 在多數分析師還在討論美國經濟衰退擔憂是否會影響股市表現的時候，多頭 Evercore ISI 股票、衍生品和量化策略負責人 Julian Emanuel 發表了樂觀看法，預計美國通脹已經見頂，美國股市接下來將開始走高。Emanuel 給出了對標普 500 指數年底目標點位，預計這一指數將達到 4800 點。(萬得資訊)
10. 美國 NYMEX 天然氣期貨下跌大約 10%，刷新日低至 7.039 美元/百萬英熱單位，上日曾漲至 8.060 美元，為 2008 年以來首次漲穿 8 美元關口。高盛分析師認為市場的緊張狀況"加劇了美國基準天然氣的漲勢，超過了我們認為基本合理的水平，（不過）美國天然氣市場缺乏迫使價格降低的供應和需求反應機制"。此外，她認為"目前的高波動性環境可能會在未來幾個月內持續下去"。(萬得資訊)

11. 美國房地產巨頭房利美：預計美國經濟明年將出現衰退，將美國 2022 年的 GDP 增速預期小幅下調 0.2 個百分點至 2.1%，將 2023 年的 GDP 增速預期從此前預計的 2.2% 下調至 -0.1%。我們的最新預測包括 2023 年下半年出現溫和衰退的預期，因為我們認為，考慮到當前的工資增長和通脹速度，經濟活動收縮是最可能達到美聯儲通脹目標的路徑。它現在預計今年的房屋銷售將下降 7.4%，2023 年將下降 9.7%。房價增長將從第一季度的 20% 放緩至 2023 年第四季度的 3.2%。(萬得資訊)

大行報告

12. 摩根士丹利發表研究報告指，由于游戲增長正常化及廣告業務復蘇進一步延遲，預計騰訊今年首季收入將按年增長 2% 至 1,387 億元人民幣，非國際財務報告準則下經營溢利達 363 億元人民幣，按年跌 15%，預期新游戲推出及微信視頻號商業化或將為新催化劑。該行維持增持評級及目標價 480 港元，對應 2023 年預測核心市盈率約 22 倍，同時將 2022 至 2024 年各年非國際財務報告準則下經營溢利預測下調 4%、5% 及 2%。(格隆匯)
13. 摩根大通發表報告指，招商銀行免去田惠宇行長職務，認為管理層的突然變動不會對招行的財務狀況產生任何影響，但預計股價短期內將面臨下行壓力，目標價 85 港元，評級增持。摩通解釋指，高級管理層突然變動對招行來說並不常見，加上無披露辭職原因及未來工作，可能會引發市場擔憂，即其辭職可能與早前媒體報道的招行一名高級管理人員正在協助進行法律調查有關。而目前未知王良是否永久擔任或只是暫時接管田惠宇的職責，為是否會有進一步的高級管理層變動留下不確定性。另招行目前 H 股股價相等于今年預測市賬率 1.47 倍，與同業存在大幅溢價。(格隆匯)