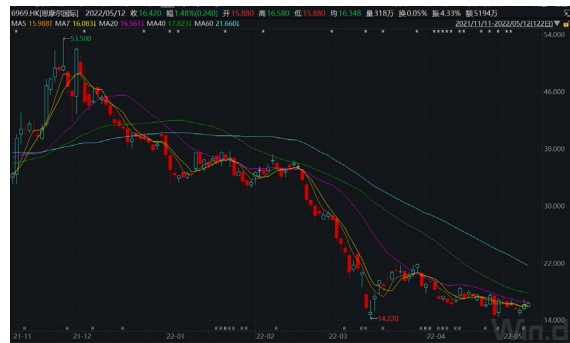


# 勝利早報

2022.05.12

## 勝利即日觀點

隔夜美股三大指數再次大幅下挫，納指跌幅較大，科技股領跌。昨日 A 股滬深兩市收漲，其中，半導體、新能源等強勢；港股亦收高，非美上市的互聯網科技股強勢。昨天美國公布最新的 CPI 數據超預期，亞特蘭大美聯儲官員發布可能討論加息 100 個基點與回收 1-2 萬億美元流動性的言論，這超預期信息再次打擊市場信心。同時，因穩定幣 UST 關聯 LUNA 幣崩盤導致虛擬幣市場出現暴跌，影響市場情緒。美國通過支援烏克蘭百億美元的方案，增加了俄烏衝突的不確定性。海外市場仍是需要謹慎。國內證監會官員在央視 3 分鐘的談話提及市場存過度反應、利空消息影響可控與穩市場政策，強調堅定不移支持民營經濟發展。目前監管部門偏正面的言論有利于市場走穩。現階段，國內市場能期待是國內各部門開始爲了迎接二十大會議召開，陸續發布穩市場與穩經濟的指導意見，希望國家未來推出政策的力度超預期，尤其是監管制度創新。國內有消息傳發萬億特別國債支持基建與消費，令市場看到國內穩定經濟的決心。目前新能源補貼資金陸續到位與新基建項目加快開工，提振了基建落實的信心。市場政策底大概率已經出現，市場底需要等待消極情緒充分釋放。中長期來看，市場的機會已經大于風險，港股與 A 股優質企業具有較高的中長期投資價值。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：科技、文化娛樂、醫療服務等，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：品牌消費、先進製造等。



## 短線機會

思摩爾國際 (6969.HK)

全球最大的霧化設備製造商、霧化科技領導者。

推薦理由：

電子煙行業正逐步走出低迷期，海外電子煙市場正逐步復蘇，國內電子煙立法逐步清晰。

基于公司強大的研發基因，目前產品布局拓展至霧化電子煙、CBD 霧化、一次性小煙、醫療霧化、美容霧化、加熱不燃燒等領域，龍頭地位難以撼動。

買入價：HKD16，目標價：HKD 25，

止損價：HKD14

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 05 月 11 日持有 6969.HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 業內人士稱，國家發改委日前向各地下發 2022 年粗鋼產量壓減考核基數核對工作通知，要求各地核實反饋考核基數。國家發改委表示，為保持政策的連續性穩定性，鞏固好粗鋼產量壓減成果，2022 年，國家發展改革委、工業和信息化部、生態環境部、國家統計局四部門將繼續開展全國粗鋼產量壓。 (萬得資訊)
2. 從中國汽車工業協會獲悉，中國 4 月份汽車銷量 104 萬輛，同比下降 50.6%；1-4 月累計汽車銷量 696.7 萬輛，同比下降 15.4%。另一方面，中國 4 月份新能源汽車銷量 29.9 萬輛，同比上漲 44.6%。1-4 月新能源汽車累計銷量 155.6 萬輛，同比上漲 112.2%。 (萬得資訊)
3. 國家統計局數據顯示，4 月份，受國內疫情及國際大宗商品價格持續上漲等因素影響，CPI 環比上漲 0.4%。食品價格由上月下降 1.2% 轉為上漲 0.9%，影響 CPI 上漲約 0.17 個百分點。食品中，因疫情期間物流成本上升，加之囤貨需求增加，薯類、雞蛋和鮮果價格分別上漲 8.8%、7.1% 和 5.2%；隨着生豬產能逐步調整、中央凍豬肉儲備收儲工作有序開展，豬肉價格由上月下降 9.3% 轉為上漲 1.5%；鮮菜上市量增加，價格由上月上漲 0.4% 轉為下降 3.5%。 (萬得資訊)
4. 《參考消息》11 日刊登路透社報道《大型研究發現，奧密克戎變異株的毒性與以往的新冠病毒變異株一樣強》。報道摘要如下：美國的一項大型研究發現，新冠病毒奧密克戎變異株的毒性本質上與以往的變異株一樣強。此前的研究得出的假設是，奧密克戎變異株的傳染性更強，但毒性有所降低。4 位科學家基於 13 萬名新冠患者的病歷開展了這項研究。他們說：「我們發現，不同時期的住院和死亡風險幾乎相同。」他們指的是過去兩年裏不同新冠病毒變異株相繼成為全球主流毒株的各個時期。 (萬得資訊)



## H 股市場

5. 中國交通建設公佈，於 2022 年 5 月 11 日，公司與中國城鄉、祁連山就建議資產重組簽署資產置換及發行股份購買資產協議。據此，公司以所持公規院、一公院及二公院的 100% 股權，中國城鄉以所持西南院、東北院及能源院的 100% 股權（即置出資產）與祁連山的全部資產及負債（即置入資產）進行置換，置出資產與置入資產的差額部分由祁連山以發行對價股份的方式向公司及中國城鄉購買。上述交易互為前提、同時生效。建議資產重組完成後，預計置出資產將成為祁連山的附屬公司且公司為祁連山的控股股東。（萬得資訊）
6. 百勝中國控股有限公司（紐約證券交易所代碼：YUMC 及香港交易所代碼：9987）（以下簡稱“百勝中國”或“公司”）已告知 YUM，其將停止就該等費用支付特許經營費。就截至 2022 年 3 月 31 日的第一季度而言，有爭議的特許經營費金額約為兩百萬美元。公司還可能會另外尋求對方返還於 2016 年 11 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日期間就該等外送相關費用已支付的特許經營費。公司不認為該爭議解決程序會對其經營、財務業績及與 YUM 之間的長期合作關係造成重大影響。（萬得資訊）
7. 中國有贊公佈，截至 2022 年 3 月 31 日止三個月，集團錄得收益約人民幣 3.63 億元，較去年同比減少 13.1%。其中，訂閱解決方案收益約人民幣 2.20 億元，較去年同比減少 14.4%，商家解決方案收益約人民幣 1.39 億元，較去年同比減少 11.1%。截至 2022 年 3 月 31 日止三個月，集團錄得毛利約人民幣 2.20 億元，較去年同比減少 10.1%，集團毛利率由去年同期 58.7% 上升至 60.8%。其中，訂閱解決方案毛利約人民幣 1.52 億元，較去年同比減少 20.0%，商家解決方案毛利約人民幣 6782 萬元，較去年同比增加 23.4%。（萬得資訊）
8. 蒙牛乳業公告，於 2022 年 5 月 11 日，公司根據購股權計劃向合資格承授人授出合共 3178.3 萬份購股權，所授購股權行使價 40.58 港元。同日，公司批准根據限制性股票獎勵計劃授出 553.3 萬股限制性股票。公司亦批准延長限制性股票獎勵計劃有效期約三(3)年至 2026 年 3 月 26 日。（萬得資訊）

## 海外市場

9. 美國 4 月 CPI 漲幅回落，但仍超出市場預期，美聯儲大幅加息壓力有增無減。美國勞工部公布數據顯示，美國 4 月 CPI 同比上漲 8.3%，較 3 月的 8.5% 漲幅有所回落，但仍高于市場預期的 8.1%，并繼續處於 40 年來高位附近。由于能源價格小幅回落，美國 4 月 CPI 環比上漲 0.3%，漲幅較 3 月收窄 0.9 個百分點，但高于市場預期的 0.2%。同時，美國 4 月份核心 CPI 同比上漲 6.2%，環比上漲 0.6%，漲幅也均高于市場預期。（萬得資訊）



10. 特斯拉 CEO 埃隆·馬斯克表示，特斯拉將對上海超級工廠擴產，近期內沒有在中國新增第二座工廠的計劃。馬斯克表示，中國市場規模巨大，從長遠來看，中國市場預計將占特斯拉全球的 25%至 30%左右。(萬得資訊)

## 大行報告

11. 美銀證券發佈研究報告稱，重申理想汽車「買入」評級，但基於較低的銷售收入及不變的業務指引，目標價由 137 港元降至 129 港元，預計第二季毛利率將按季下跌，相應調整每股盈利預測，以反映 2022-24 年銷量將同比-5.3%/-0.1%/+0.5%。報告中稱，集團預計，第二季車輛交付量 2.1 萬至 2.4 萬輛(同比增長 20%-37%)，受供應鏈限制，相關展望遜於市場預期。該行提到，公司認為電池成本已偏離合理範圍，預計成本將逐漸下降。儘管如此，集團預測今年原材料成本仍處於高位，而更高的平均售價會損害汽車需求。然而，集團相信理想 L9 和理想 ONE 的產品競爭力會確保部分訂單。理想 ONE 售價自 4 月 1 日起調升 1.18 萬元，以彌補電池成本上漲影響。(格隆匯)
12. 中信證券發佈研究報告稱，維持舜宇光學(02382)「買入」評級，作為內地光學龍頭，中長期汽車 ADAS 加速滲透趨勢下，車載業務有望帶動營收增長，3D/車載等長期成長邏輯明確，2022/23/24 年 EPS 預測 5.2/6.32/7.55 元，參考其歷史五年 PE-Band 中樞為 36 倍，考慮到今年手機業務仍然階段承壓，2022 年目標 PE35 倍，目標價 217 港元。(格隆匯)
13. 瑞信發表報告，將小米 2022 年至 2024 年每股盈利預測降低 17%，預計小米首季業績可能會差過預期，收入或按年跌 9%至 700 億元，較預期低 12%。而毛利率或按年跌 0.9 個百分點至 17.5%，與預期持平。由於銷售量下降、費用增加和非經營性收入減少，經調整純利可能按年下降 54%至 28 億元，低於預期。該行將小米 2022 財年至 2024 財年的智能手機出貨量預測分別由 2.07 億、2.28 億、2.41 億降至 1.8 億、1.98 億、2.08 億，以反映疫情影響，以及地緣政治緊張、通脹或外匯貶值對海外智能手機需求影響。該行料首季或已見底，下半年表現將好過上半年。(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。

