

# 勝利早報

2022. 05. 13

## 勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，仍是下跌趨勢，消費與新能源強，互聯網科技股弱。昨日 A 股滬深兩市小幅收跌，其中，半導體、新能源等強勢；而港股大幅收跌，有中概股的互聯網科技股領跌大市。日前美國公布最新的 CPI 數據超預期，市場對美國高通脹憂慮再度加劇，同時，部分美聯儲官員發布較為鷹派的言論，疊加，虛擬貨幣崩盤打擊了市場信心。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。

國內上海疫情逐步得到控制，預計 5 月底實現清零，這大大提振了市場對長三角地區的經濟恢復的信心，同時，國內各部門開始為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。預計在央行、證監會、銀保監、國資委等陸續出臺政策後，市場有望逐步企穩。基建與消費刺激逐步成為市場預期焦點，目前對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；各地陸續發放消費券刺激消費。有望使消費信心恢復。市場政策底已現，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

中芯國際 (981. HK)  
中國大陸規模最大的專業晶圓代工企業

推薦理由：  
當前位置半導體周期上行已傳導至晶圓代工板塊，下半年漲價擴產有望帶來未來兩個季度基本面持續上行；  
中芯國際第一季度營收與盈利均有大幅增加，分別同比增長 66.9%與 181.5%，反映行業景氣度高；公司預計二季度環比正增長。估值合理，股價大幅調整後有反彈動力。

買入價：HKD 15.5，目標價：HKD 20.0  
止損價：HKD 15.0

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員于 2022 年 05 月 12 日持有 981. HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 人民銀行副行長陳雨露表示，經過集中的攻堅，我國金融體系長期積累的風險點得到了有效處置，金融風險整體收斂、總體可控。影子銀行亂象得到了有效整治，近 5000 家 P2P 網貸機構已經全部停業，互聯網金融風險的專項整治工作順利完成，立案查處了非法集資案件 2.5 萬起，將互聯網平臺企業金融業務全部納入了監管。下一步，人民銀行將堅持風險防範化解和長效機制建設并重、金融風險處置和反腐追贓挽損并重、提高監管有效性和改革創新發展并重，持之以恆做好風險防範化解工作，牢牢守住不發生系統性金融風險這個底綫。（萬得資訊）
2. 國家發改委副主任胡祖才在新聞發布會上表示，要大力發展新能源，在沙漠、戈壁、荒漠地區規劃建設 4.5 億千瓦大型風電光伏基地，8500 萬千瓦項目已經開工建設。第二批項目正在抓緊前期工作，加快構建新能源供給消納體系。要提高煤炭清潔高效利用水平，供電煤耗超過 300 克/千瓦時的煤電機組要全部實施改造升級。（萬得資訊）
3. 中國信通院發表報告指，2021 年第四季中國互聯網行業流量利好因素逐漸褪去，再加上宏觀政策、經濟環境、疫情反復、自然災害等多重因素影響，企業經營壓力及成本激增，期內中國上市互聯網企業總營收達到 9,863 億元人民幣，按年增長 12.9%，惟增幅較去年同期下降 8.3 百分點。（萬得資訊）
4. 美元持續大漲之下，人民幣兌美元匯率連跌不止，離岸人民幣兌美元昨日接連跌破 6.77、6.78、6.79、6.80、6.81 和 6.82 關口，且為 2020 年 10 月以來首次跌破 6.82，4 月以來已累計下跌近 4700 個基點。法國巴黎銀行外匯、利率策略主管王菊表示，雖然近期人民幣的疲軟與 2015 年下半年的貶值周期有些相似之處（例如經濟增速暫時承壓），但股市的反應方程這次可能不同，預計人民幣將發揮宏觀經濟“減震器”的作用，而不會對宏觀政策形成約束，人民幣貶值最終將有助于放鬆貨幣環境。（萬得資訊）



## H 股市場

5. 中芯國際發佈公告稱，第一季度營收 18.4 億美元，環比增長 16.6%，同比增長 66.9%；第一季度淨利潤 4.472 億美元，環比下降 16.2%，同比增長 181.5%。由於部分工廠的歲修延至當季，加上疫情對上海工廠產能利用率的短期影響，預計第二季度收入環比增長 1%-3%，毛利率介於 37%-39%。（萬得資訊）
6. 華虹半導體公佈，於 2022 年 5 月 12 日，董事會已批准建議人民幣股份發行、特別授權及相關事宜（包括建議修訂章程細則），但須取決並受限於（其中包括）市場情況、股東於股東特別大會上批准以及取得必要監管批准。公司建議將予發行的人民幣股份數目不超過 433,730,000 股，即不超過人民幣股份發行完成後公司經擴大股本的 25%。（萬得資訊）
7. 三葉草生物-B 公佈，於 2022 年 5 月 12 日，公司根據首次公開發售後購股權計劃及受限制股份單位計劃的條款分別向若干合資格參與者授出合共 2267.3 萬份購股權及 846.5 萬個受限制股份單位。購股權的行使價為每股 4.116 港元，有效期 10 年。（萬得資訊）
8. 復星醫藥公佈，近日，公司控股子公司上海復星醫藥產業發展有限公司（以下簡稱“復星醫藥產業”）收到國家藥品監督管理局關於同意 FCN-159 片（以下簡稱“該新藥”）用於組織細胞腫瘤治療開展臨牀試驗的通知書。復星醫藥產業擬於條件具備後於中國大陸境內開展該適應症的 II 期臨牀試驗。（萬得資訊）

## 海外市場

9. 美國媒體援引消息人士的話報道稱，隨着「盧布結算令」生效後首次結算的支付期限臨近，已有 20 家歐洲企業開設盧布賬戶，以滿足俄方用盧布結算天然氣的要求。據彭博社報道，與俄羅斯天然氣工業股份公司關係密切的消息人士透露，近期又有 10 家歐洲企業在俄羅斯天然氣工業銀行開設盧布賬戶，使開設盧布賬戶的歐洲買家增加到 20 家。另有 14 家歐洲企業向這家銀行索要開設盧布賬戶的相關資料。
10. 歐盟部分成員國認為，是時候考慮推遲實施進口俄羅斯石油的禁令了，鑑於歐盟無法說服匈牙利，相關國家就需要先推進剩餘的制裁措施。歐盟的第六輪制裁提案還包括將另外三家俄羅斯銀行從國際支付系統 SWIFT 中剔除的計劃，以及禁止向俄羅斯公司提供諮詢和公共關係服務等措施。（萬得資訊）



## 大行報告

11. 摩根大通發表研究報告指，由于智能手機及物聯網市場需求疲軟，加上每年增加電動汽車業務投資，帶來成本壓力，目前對小米仍持觀望態度，分別削減 2022 至 2023 年經調整淨利潤預測 24% 及 31%，以反映需求疲軟及成本上升。該行表示，考慮到 Android 智能手機需求仍然相當疲軟，物聯網需求亦未見起色，預計小米的未來幾個月股價表現都不會有太大動力。摩通指，小米對電動汽車項目每年投資達 35 億至 40 億元，將影響公司未來 1 至 2 年的盈利能力。（格隆匯）
12. 美銀證券發布研究報告稱，維持吉利汽車「買入」評級，目標價 18 港元。公司管理層表示，5 月首周銷售環比升 70%，目前有 1.5 萬台汽車的訂單在手，預計全月銷售將環比增長 20%，海外市場需求持續穩健，「中國星」系列也銷售強勁。報告中稱，公司純電動合資品牌「極氪(ZEEKR)」加價後，5 月訂單數量與首季相近。該行認為，公司收購雷諾韓國汽車 34% 股權將有助占據韓國市場一席之地，并加強其于汽車架構及車型技術方面的研發能力，還能與現有業務產生協同效應。（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，而閣下須單獨就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。

