

勝利早報

2022.06.10

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數大幅收跌，其中，科技股轉弱，中概股轉弱。昨日港股與 A 股下跌，金融與農業股偏強，新能源、半導體偏弱。隨著油價飆升，市場又開始擔憂美國即將公佈的 CPI，市場調查顯示美聯儲 9 月份有 20% 可能加息 70 個基點，原本市場對美聯儲 9 月暫停加息或加 50 個基點的預期減弱，增加了市場對美聯儲過於激進的貨幣收縮憂慮。加上市場預期歐洲央行在 9 月加息 50 個基點，告別負利率。因此全球經濟陷入滯脹的風險依然存在，歐美央行的加息動向成為海外市場大幅波動的重要因素，同時，也需要關注到通脹水準將有可能逐步回落，主要邏輯是國際供應鏈恢復與工業產能陸續釋放而帶來供應改善，以及各國正在利用替代方案來降低原材料成本，因此，雖然市場將會保持緊張和波動，但是出現危機的可能性不大。而中國正處於降息週期，貨幣政策與財政政策都在繼續加碼刺激經濟與穩定市場，所以中國市場有希望較海外市場強勢，尤其是目前經濟因疫情防控受到非常大的衝擊，隨著疫情控制取得重大成效，強有力刺激經濟與穩定市場信心必將成為政府部門工作重點。預計國家未來推出政策的力度有可能超預期。展望後市，國內利好高頻推出且力度加大的預期升溫，預計港股與 A 股繼續震蕩上揚的趨勢有望形成，配置上，重點關注重磅政策刺激行業，如：受益於國家加大投資的新能源產業鏈與先進製造業、受益於補貼與部分減免購置稅的汽車產業鏈；國家政策糾偏受益且有中長期增長邏輯的板塊看，如：互聯網科技、生物科技、文化娛樂等。



短線機會

安踏體育 (2020.HK)

中國領先的品牌運動鞋類企業之一。

推薦理由：

隨著各地疫情防控逐步放開，消費復蘇預期下，H 股運動服飾有望迎來業績估值雙修復；
天貓“618”預售收官，國產頭部運動品牌表現亮眼，運動鞋類目中安踏、FILA、李寧分別位列第 1/3/4 名。

買入價：HKD 90，目標價：HKD 120，

止損價：HKD 80

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2022 年 06 月 09 日持有 2020.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 據海關統計，今年前5個月，我國進出口總值16.04萬億元人民幣，同比增長8.3%。其中，出口8.94萬億元，增長11.4%；進口7.1萬億元，增長4.7%；貿易順差1.84萬億元，擴大47.6%。5月份，我國進出口總值3.45萬億元，增長9.6%。其中，出口1.98萬億元，增長15.3%；進口1.47萬億元，增長2.8%；貿易順差5028.9億元，擴大79.1%。（萬得資訊）
2. 國務院辦公廳對2021年真抓實幹成效明顯的199個地方予以督查激勵，相應採取資金、專案、土地、改革先行先試等30項激勵支持措施。其中，北京、上海、江蘇、浙江、山東金融服務實體經濟、防範化解金融風險、維護良好金融秩序成效好，2022年支持上述地方或其轄內地區開展金融改革創新先行先試，支持符合條件的企業發行“雙創”、綠色公司信用類債券等金融創新產品。（萬得資訊）
3. 國家稅務總局近日公告，明確從2022年起，企業可以在每年10月申報期申報享受前三季度研發費用加計扣除政策優惠，把2021年10月提前享受當年的研發費用加計扣除政策舉措轉化為制度性規定，進一步穩定市場預期，支持科技創新。（萬得資訊）
4. 商務部回應美方正研究取消對華關稅有關問題表示，在全球高通脹形勢下，從企業和消費者的利益出發，取消全部對華加征關稅，有利於中美兩國，有利於整個世界。（萬得資訊）
5. 市場研究機構IDC 8日以需求疲軟、供應鏈挑戰為由，將今年PC出貨預估從原本的萎縮1%大幅下修為萎縮8.2%，並警告仍有下行風險，尤其是消費PC。IDC 預估，2022年全球PC出貨將下滑8.2%，降幅遠大於先前預測的1%，全年出貨量估為3.212億部，低於2月時預測的3.45億部，且不會太快反彈，2026年全球PC年均複合成長率為0.6%。（萬得資訊）
6. 據中國汽車工業協會整理的海關總署出口資料顯示，2022年1-4月，我國汽車商品出口金額前十位國家依次是美國、墨西哥、日本、比利時、俄羅斯聯邦、韓國、德國、英國、澳大利亞和沙烏地阿拉伯。1-4月，上述十國汽車商品累計出口金額214.4億美元，占全部汽車商品出口總額的47.2%。（萬得資訊）



H 股市場

7. 蔚來-SW 披露 2022 第一季度未經審計財務業績，2022 年第一季度的收入總額為人民幣 99.106 億元，同比增長 24.2%，環比增長 0.1%；毛利為人民幣 14.468 億元，同比下降 6.9%，環比下降 14.9%；歸屬於蔚來普通股股東的淨虧損為人民幣 18.250 億元，同比下降 62.6%，環比下降 16.3%。每股基本及攤薄淨虧損為人民幣 1.12 元。截至 2022 年 3 月 31 日，現金及現金等價物、受限制現金及短期投資為人民幣 533 億元。
2022 年第一季度，公司車輛交付量達 25,768 輛，包括 4,341 輛 ES8、13,620 輛 ES6、7,644 輛 EC6 及 163 輛 ET7，較 2021 年第一季度增長 28.5%、較 2021 年第四季度增長 2.9%。於 2022 年第二季度，公司預計車輛交付量為 23,000 輛至 25,000 輛，較 2021 年第二季度增長約 5.0%至 14.2%。收入總額為人民幣 93.40 億元至人民幣 100.88 億元，較 2021 年第二季度增長約 10.6%至 19.4%。（萬得資訊）
8. 嗶哩嗶哩-SW 發佈公告，2022 年第一季度，淨營業額總額達人民幣 50.541 億元（7.973 億美元），較 2021 年同期增加 30%；經調整淨虧損 16.54 億元。月均活躍用戶（月活用戶）達 2.936 億，而移動端月活用戶達 2.764 億，較 2021 年同期分別增加 31%及 33%；日均活躍用戶（日活用戶）達 7940 萬，較 2021 年同期增加 32%；平均每月付費用戶（月均付費用戶）達 2720 萬，較 2021 年同期增加 33%。（萬得資訊）
9. 舜宇光學科技公佈 2022 年 5 月各主要產品出貨量。2022 年 5 月，於光學零件分部，玻璃球面鏡片出貨量 303.9 萬件，同比下降 7.8%；手機鏡頭出貨量 9059.4 萬件，同比下降 8.9%；車載鏡頭出貨量 603.4 萬件，同比下降 8.8%；其他鏡頭出貨量 1265.1 萬件，同比增長 36.1%。於光電產品分部，手機攝像模組出貨量 4954.2 萬件，同比下降 10.5%；其他光電產品出貨量 526.6 萬件，同比增長 23.1%。同時，顯微儀器當月出貨量 25,077 件，同比增長 7.3%。公告表示，當月手機鏡頭出貨量環比下降 29.3%，主要是因為現時整體智慧手機市場需求較淡，且客戶要求部份產品提前出貨。同時，手機攝像模組出貨量同比下降 10.5%，主要是因為現時整體智慧手機市場需求較淡。（萬得資訊）
10. 丘鈦科技披露 2022 年 5 月主營產品銷售資料，當月攝像頭模組銷售合計 3668.5 萬件，同比減少 4.1%，環比增長 9.1%。手機攝像頭模組銷售 3629.1 萬件，同比減少 4.6%，環比增長 8.7%。此外，當月指紋識別模組銷售合計 917.4 萬件，同比增長 21.1%，環比增長 3.2%。（萬得資訊）



海外市場

11. 當地時間週四（9日），美國財政部長耶倫（Janet Yellen）表示，她預計美國經濟不會陷入衰退，但經濟增長「絕對」會放緩，而且汽油價格不太可能很快回落。她在參加活動時表示：「我認為我們不會出現經濟衰退。消費支出非常強勁。投資支出穩健。我知道人們對通脹感到非常不安，這是正確的，但沒有任何跡象表明……衰退正在醞釀之中。」（萬得資訊）
12. 根據美國汽車價格跟蹤網站 GasBuddy 發佈的資料，美國每加侖汽油的平均價格在過去一個月快速上漲，於當地時間 6 月 9 日超過了 5 美元。而美國汽車協會（AAA）的資料顯示，在美國 50 個州，每加侖汽油的平均價格都在 4.4 美元以上，其中西部和東北部的價格最高。在加利福尼亞州，汽油平均價格為每加侖 6.4 美元，為全美最高。（萬得資訊）

大行報告

13. 摩根士丹利發表研究報告指，吉利汽車顯示出穩固的復蘇，預期今年 6 月的銷售量按月增長 25-30%，原因是生產情況及零部件供應的改善。由於訂單積壓強勁和管道庫存較少，需求似乎不再是問題，但供應方面限制可能需要更長的時間才能緩解，其 6 月份訂單積壓持續上升，予目標價 20 港元及「增持」評級。（格隆匯）
14. 大摩發表報告指，比亞迪高級管理層接受內地官媒訪問，據報比亞迪將很快為特斯拉供應電池。雖然市場一直討論雙方達成電池供應協議的可能性，但今次是比亞迪首次正式評論合作的可能。即使合作很大程度是意料之內，但考慮到確定性提高，大摩預期仍會利好比亞迪的股價。該行維持對比亞迪 H 股「與大市同步」評級，目標價 256 港元。該股現報 303.8 港元，總市值 8844 億港元。（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。

