

# 勝利早報

2022. 06. 21

## 勝利即日觀點

隔夜美股休市；週一 A 股滬深兩市維持強勢，港股亦跟隨小幅收漲，消費、新能源與新能源汽車產業鏈強，大宗商品類企業繼續走弱。最近不少國家央行跟隨美聯儲加息，推升無風險利率。日前美聯儲官員密集發聲釋放出鷹派的信號，令市場預期美聯儲傾向將加息堅持到底，因此 7 月繼續加息 75 個基點的可能性持續提高，全球大宗商品價格將可能出現大幅波動。同時，除了加息，歐美政府更應該做的是通過全球合作，推出各種手段抑制大宗商品價格上漲與降低通脹水準的措施，尤其是推動俄烏衝突停止，目前已經有消息稱俄烏將於 8 月恢復會談。原材料價格回落的拐點預期有望逐步形成，通脹回落的預期有望支撐美股短期築底整固。國內市場依舊維持偏強勢，中國因低通脹水準而可以加碼出臺寬鬆貨幣政策與積極財政政策來刺激經濟與穩定資本市場。面對巨大的經濟下行壓力與就業壓力，預計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。此外，最新消息拜登表示傾向減少對中國的部分關稅，也有利於中國出口與資產表現。需要關注的是中美利差擴大可能引發資金回流美國，以及中國央行如何干預市場來避免市場波動。預計國家未來推出政策的力度有可能超預期，中國資產價格堅挺，港股與 A 股維持震盪上揚的趨勢。配置上，除了配置熱門的碳中和行業外，可重點關注超跌成長板塊，如：消費、醫療、科技、文娛等有受益於消費刺激與政策糾偏的行業。



## 短線機會

閱文集團 (772. HK)  
國內最大的文娛版權持有與 IP 運營公司

推薦理由：  
21 年全年業績公佈，在綫業務實現收入和用戶雙增長，版權運營業務持續深化；  
後續支持平臺經濟規範健康發展的具體措施有望出臺，可把握互聯網板塊“估值底-業績底”投資機會；  
閱文的 IP 生態鏈打造有了更廣闊的擴展空間，比如基於 VR/AR、元宇宙等場景化的 IP 已落地。

買入價：HKD 33；目標價：HKD 40；  
止損價：HKD 30.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員于 2022 年 06 月 20 日持有 772. HK。



## A 股市場

1. 中國信通院報告顯示，5月國內手機市場總體出貨量2080.5萬部，同比下降9.4%；其中，5G手機1773.9萬部，同比增長6%，占同期手機出貨量的85.3%。1-5月，國內市場手機總體出貨量累計1.08億部，同比下降27.1%；其中，5G手機出貨量8620.7萬部，同比下降20.2%。（萬得資訊）
2. 中宣部電影局、人社部相關負責人就電影行業享受緩繳政策有關問題表示，把“廣播、電視、電影和錄音製作業”納入擴大實施緩繳政策的困難行業範圍，不僅包括電影製作行業，也涵蓋電影動畫製作服務、電影進出口交易服務，電影院線放映服務等電影產業鏈的各主要細分行業。（萬得資訊）
3. 上海市氫能產業發展中長期規劃出爐，計畫到2025年，建設各類加氫站70座左右，培育5-10傢俱有國際影響力的獨角獸企業，建成3-5家國際一流的創新研發平臺，燃料電池汽車保有量突破1萬輛，氫能產業鏈產業規模突破1000億元，在交通領域帶動二氧化碳減排5-10萬噸/年。
4. 微信近日對《微信公眾平臺運營規範》進行更新，新增“虛擬貨幣及數位藏品交易行為”條款，將其列入“違法違規經營行為”。（萬得資訊）
5. 據TrendForce集邦諮詢20日發佈報告顯示，儘管消費性電子需求持續疲弱，但伺服器、高性能運算、車用與工控等領域產業結構性增長需求不減，成為支持中長期晶圓代工成長的關鍵動能。同時，由於2022年第一季產出大量漲價晶圓，推升該季產值連續十一季創下新高，達319.6億美元，季增幅8.2%，較前季略為收斂。其中，合肥晶合集成第一季營收達4.4億美元，季增26.0%，成長幅度為前十大業者最高，同時也超越高塔半導體躍居第九名，更拉近與第八名世界先進之間的市占差距。（萬得資訊）



## H 股市場

6. 中國移動披露 2022 年 5 月客戶資料，公司 2022 年 5 月移動業務客戶總數 9.67 億戶，本月淨增客戶數 20.2 萬戶，5G 套餐客戶數 4.95 億戶。有線寬頻業務客戶總數 2.54 億戶，本月淨增客戶數 229.7 萬戶。(萬得資訊)
7. 理想汽車-W(02015)發佈公告，該公司將會在 2022 年 6 月 21 日舉辦發佈會，屆時將推出公司的智慧旗艦 SUV 理想 L9。(萬得資訊)
8. 中國石油股份(00857)公佈，公司已於 2022 年 6 月 20 日與遼河局公司訂立一份股權轉讓協議。根據股權轉讓協定，該公司同意向遼河局公司轉讓其所持有遼河儲氣庫公司 100%權益，遼河局公司同意向該公司支付約人民幣 12.88 億元現金的代價。于出售完成時，遼河儲氣庫公司不再是該公司的附屬公司。(萬得資訊)
9. 中國恒大港交所公告稱，公司股份將繼續暫停買賣，直至另行通知；公司正在積極推進重組工作，如公司 2022 年 1 月 26 日所公告，公司預期將於七月底前公佈初步重組方案；恒大物業的質押擔保獨立調查正在積極進行中，現階段尚未能確定預期完成獨立調查的時間；公司正在採取合適措施以遵守複牌指引以及該函件中所說的相關上市規則，以及向公眾提供有關最新發展的資訊及將適時作出進一步公佈。(萬得資訊)

## 海外市場

10. 蘋果開始在中國佈局汽車研發相關的業務，近期正在北京、上海、深圳三地招聘汽車體驗合作夥伴工程師。根據職位描述，該崗位需要為汽車合作夥伴提供集成支援，並協助開發人員完成蘋果的系統認證。這似乎預示著蘋果正準備以供應商的身份大舉進軍汽車產業。(萬得資訊)
11. 特斯拉全球副總裁陶琳表示，中國市場在全球新能源汽車產業當中，發揮著不可或缺的引領作用。上海超級工廠正在持續成為特斯拉最重要的出口基地和生產中心，2021 年，上海工廠向全球用戶交付超過 48 萬輛純電動汽車，貢獻特斯拉全球交付量的半壁江山。(萬得資訊)
12. 上游供應鏈消息稱，\$蘋果(AAPL.US)\$預計會在 7 月中旬開始 iPhone 14 系列的最後試產，如果測試一切沒有問題的話，那麼接下來會在 8 月份開始小範圍量產，真正的量產是在 9 月份。爆料內容提到，目前全球通脹，各種原材料上漲，同時人力成本提高，這使得蘋果不得不提高 iPhone 14 系列的售價，當然蘋果也會拉大同系列產品間的配置，來引導使用者購買。(萬得資訊)





## 大行報告

13. 光大證券研究報告稱，維持快手-W「買入」評級，廣告、電商業務增長後續有望得到恢復，2022-24年營收預測為947/1153/1348億元。快手具備良好的社區氛圍，粉絲和達人間自發形成的情感聯繫、信任感更強，具備長期變現潛力。另平臺用戶獲取、留存效率持續提升，流量有望健康增長。  
(格隆匯)
14. 高盛發佈研究報告稱，將中石化(00386)評級降至「沽售」，考慮到將今年下半年及明年布倫特原油價格預測上調至135/125美元每桶，相應將其2022-24年EBITDA預測下調4%/8%/3%，目標價由4港元降至3.2港元。雖然公司庫存收益及上游盈利存在潛在提升空間，但據分析，當油價升至每桶100美元以上時，綜合盈利將下降，利潤率將下跌。另預計其煉油及行銷將面臨激烈競爭且將持續，估計自由現金流收益率可能會相對疲弱，或為派息率帶來下行風險。(格隆匯)
15. 中金報告指，\$美團-W(03690.HK)\$短期需求承壓，利潤端呈較強韌性，公司表示儘管6月疫情基本得到控制，但由於部分城市防疫政策依然較為嚴格，配送的時效和便利性有所下降，對外賣需求仍有一定抑制。集團於長期依然有信心實現2020年至2025年外賣日均單量年均複合增長率25%的目標，2025年峰值水準有望達到每日1億單。利潤層面而言，針對今年第二季較高的外賣單位盈利指引，美團表示主要由於在宏觀疲軟背景下主動降低補貼，同時上海等高線城市之前由於競爭激烈，基本處於虧損狀態，管控措施也使得公司被動減少投放。另外，中金預期集團到店酒旅業務短期承壓，但疫情控制後將有較大反彈。至於社團關停區域單量占比較低，「閃購」的長期單位盈利有望高於外賣。(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。

