

勝利早報

2022. 06. 30

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，僅道指收漲，其中，消費與科技偏強，能源弱。昨日滬深兩市與港股出現下跌，其中，熱門的汽車產業鏈、新能源、半導體、軍工等下跌，軟體與醫療偏強。隨著製造業指數與消費者信心下滑，市場開始擔憂美國通脹與美聯儲過急加息引起美國經濟衰退，與 2023 年美聯儲會期掛鈎的利率互換合約顯示，預計美聯儲明年有一次降息 50 個基點，反映了市場對美聯儲將不會過激加息逐步形成共識。美國經濟衰退預期只是短期衝擊市場，市場核心影響因素還是通脹問題，目前原材料價格回落的拐點預期望逐步形成。這些因素有利於美股市場震盪企穩。國內市場趨勢上仍強，儘管昨天出現大幅震盪，但是政策面仍支持市場走好。隨著防控疫情措施逐步減少，國內財政與貨幣政策刺激經濟的力度逐步增加，不僅能緩解國際投資者擔心國內因疫情管控引起供應鏈衝擊的問題，還能加快恢復國內經濟與市場信心。還有國家主席出席香港七一活動，市場衝擊中央給香港大禮包，有利於消費、金融等行業。預計港股短期可能會隨著外圍市場調整，但是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，中線看港股與 A 股維持震盪上揚的趨勢。配置上，配置國家重點扶持的行業，如：新能源、汽車、先進製造等，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 35；目標價：HKD 50；

止損價：HKD 32

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員于 2022 年 06 月 29 日持有 772. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 央行貨幣政策委員會召開 2022 年第二季度例會。會議指出，要按照“疫情要防住、經濟要穩住、發展要安全”的明確要求，統籌抓好穩就業和穩物價，穩字當頭、穩中求進，強化跨週期和逆週期調節，加大穩健貨幣政策實施力度，發揮好貨幣政策工具的總量和結構雙重功能，主動應對，提振信心，為實體經濟提供更有力量支援，穩定宏觀經濟大盤。進一步疏通貨幣政策傳導機制，保持流動性合理充裕，增強信貸總量增長的穩定性，保持貨幣供應量和社會融資規模增速同名義經濟增速基本匹配。在國內糧食穩產增產、能源市場平穩運行的有利條件下，保持物價水準基本穩定。維護住房消費者合法權益，更好滿足購房者合理住房需求，促進房地產市場健康發展和良性迴圈。
2. 據工信部消息，為堅決落實黨中央、國務院關於“外防輸入、內防反彈”總策略和“動態清零”總方針，支撐高效統籌疫情防控和經濟社會發展，方便廣大用戶出行，即日起取消通信行程卡“星號”標記。（萬得資訊）
3. 財政部、國家發改委聯合印發通知明確，如果國際油價高於每桶 130 美元的調控上限時，成品油價格階段性不再上調，中央財政對煉油企業給予相應價格補貼，以抵消國際油價上漲的部分，政策持續時間暫按兩個月掌握。如後續國際原油價格繼續超出調控上限，將提前明確國內油價相關調控政策。（萬得資訊）
4. 全國首個允許首付分期的城市出爐。河南省濟源市出臺樓市新政，將居民首套房首付比例降至 20%，鼓勵房企對首付分期收取，但最長不超過一年；擁有一套房且已經結清房款的，再次買房可以享受上面兩條政策。新政同時明確，個人房貸在 2023 年 5 月 31 日前，出現斷供的情況，可以延期還本付息、最長可延期一年。此外還包括無論首套還是二套，公積金貸款首付比例均按 20% 執行；提高公積金最高貸款額度等。（萬得資訊）



H 股市場

5. 京東在港交所公告，公司已與騰訊控股重續戰略合作協定，為期三年。騰訊將繼續在其微信平臺上向本公司提供顯著的一級及二級訪問入口以提供流量支援，且雙方亦有意繼續在通信、技術服務、行銷及廣告以及會員服務等多個領域合作。有關合作的價值預期將於未來三年以現金及公司股份的形式支付。作為總對價的一部分，公司將向騰訊發行價值最高 2.2 億美元的 A 類普通股。（萬得資訊）
6. 名創優品於 2022 年 6 月 30 日至 2022 年 7 月 6 日招股，擬發行 4110 萬股股份，其中香港發售占 10%，國際發售占 90%，最高公開發售價每股發售股份 22.10 港元，每手 200 股，預期股份將於 2022 年 7 月 13 日上午九時正開始在聯交所買賣。（萬得資訊）
7. 華虹半導體在港交所公告，於 2022 年 6 月 29 日，本公司、華虹巨集力、無錫實體、國家積體電路產業基金、國家積體電路產業基金 II 及華虹無錫訂立注資協議，據此，董事會已有條件同意華虹無錫的註冊資本將自 18 億美元增至約 25.3685 億美元。于注資完成後，華虹無錫將繼續為本公司一家非全資子公司，由本公司持有約 22.2% 及由華虹宏力持有約 28.8%。（萬得資訊）
8. 商湯-W 公佈，於 2022 年 6 月 29 日，公司的間接全資附屬上海商湯與買方（上海商湯的全資附屬公司上海商湯數字科技有限公司）、賣方上海龍華航空發展建設有限公司及賣方母公司上海西岸開發（集團）有限公司訂立框架協議，就買賣該物業的詳盡條款及條件達成協定。根據框架協定，買方同意向賣方及賣方母公司購買該物業，代價為約人民幣 33.28 億元。訂約各方須促使買方與賣方于 2022 年 7 月 28 日之前訂立預售協議。（萬得資訊）

海外市場

9. 當地時間 6 月 29 日，美國商務部經濟分析局（BEA）公佈的資料顯示，美國一季度實際 GDP 年化季環比終值為 -1.6%，較 5 月份公佈的第二次預估下調了 0.1 個百分點。而 2021 年第四季度為正增長 6.9%。BEA 表示，這一更新主要反映了個人消費支出 PCE 的向下修正，該下調部分被私人庫存投資的向上修正所抵消。（萬得資訊）
10. 包括 Ben Snider 在內的高盛集團策略師在報告中表示，當前美國企業的利潤率預期過於樂觀，當華爾街分析師下調預期時，股市將面臨進一步下跌的風險。報告指出，雖然股市板塊輪動已經表明增長放緩的預期，但當前的指數估值似乎並未為未來美股收益的不確定性提供緩衝空間。報告稱，無論經濟是否陷入衰退，標普 500 成分股中的上市公司的利潤率預期中值都可能下滑。高盛的模型表明，在該行的非衰退情景下，這些企業明年的稅前淨利潤率將下降近 70 個基點，在經濟衰退的情景下則將下降近 130 個基點。（萬得資訊）



大行報告

11. 大摩發表研究報告，指中教控股(0839.HK)的2022/23學年招生額達7.82萬，同比增長32%，當中本科招生額增長46%至3.65萬，超過市場預期。該行認為，這將進一步提升市場對中教控股2023財年的增長預測，同時該行估算中教控股2023財年招生同比增長12%，較該行預期高出5%。另相信中教控股未來15天股價將「跑贏大市」，予以該股「增持」評級，目標價8港元。該股現報7.72港元，總市值184億港元。(格隆匯)
12. 里昂發表報告指，內地放寬入境隔離規定至「7+3」和整合統一使用高中低風險區是積極信號，料中、短途旅行即將反彈。報告指，同程旅行(0780.HK)在低線市場和短途旅行具優勢，加上快速的用戶增長，令公司處於有利位置，提高了對其今明兩年收入和利潤預測，目標價相應由16港元升至21港元，評級升為「買入」。(格隆匯)
13. 大摩發研報指，理想宣佈擬增發最高20億美元美國存托股份，集資擬用於研發下一代電動汽車技術。該行認為，根據理想的市價每股約38美元計，預期此次增發涉及約5,260萬股ADS。儘管投資者可能憂慮理想通過場內股票發行計畫增發ADS或短期影響股價，但相信波動性應可控，資本補充屬策略性利好，加上其80億美元的現金及流動資產，仍預期可支援理想的戰略和產品野心。對理想汽車目標價41美元，評級「增持」。(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。

