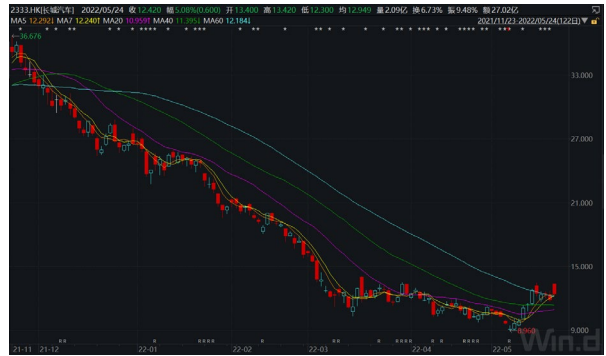


勝利早報

2022. 05. 25

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數大幅震蕩，道指微漲，納指跌幅較大，其中，科技股領跌，中概股普遍下跌。昨日 A 股滬深兩市與港股走勢明顯向下，其中，汽車產業偏強。美聯儲各聯邦官員針對加息力度的輿論存在分歧，加息的力度仍需要根據通脹水平來靈活操作，部分官員表示若通脹回落，可能在 9 月份暫停加息動作，但是北約東擴與俄烏衝突持續對國際原材料供應負面衝擊仍明顯，美國開始排斥中國搞“印太”戰略，這將對美國甚至全球經濟帶來負面的影響，相信這是海外風險資產異常波動重要原因，且未見轉折點。國內市場，自李克強總理召開國務院常務會議發布了一攬子穩經濟的措施之後，昨天央行與銀監會聯合發布加大信貸投放力度，允許部分地區企業與個人延期還本付息，這有利于穩定市場信心。國內一系列措施包括降息降准、支持民營經濟，支持平臺經濟發展，支持民營地產企業順利通過債券發行，刺激汽車等消費、加大基建投資等，反映高層陸續落實穩經濟與穩市場的措施，有利于市場信心恢復。需要注意的是北京等地區的防控措施與中俄聯合軍演成爲市場關注的焦點，需要繼續關注市場動向。展望後市，雖然外圍市場存不確定性，但國內利好高頻推出且力度加大的預期升溫，預計港股與 A 股震蕩上揚的趨勢有望形成，需要謹慎主要期間較大的波動。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，如汽車、新能源、半導體、先進製造等



短線機會

長城汽車 (2333. HK)
我國運動多功能車 (SUV) 的製造商

推薦理由：
5 月疫情好轉，前期抑制的購車需求將得以釋放；
國家有關部門陸續出臺促消費政策，汽車主機廠也先後出臺幫扶措施；
公司新車型坦克系列、歐拉系列受市場歡迎；公司
已實現全氫能產業鏈核心技術布局，年內將發布燃料電池乘用車；股價底部放量走強。

買入價：HKD 12.0，目標價：HKD 20.0
止損價：HKD 10.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員于 2022 年
05 月 24 日持有 2333. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 央行、銀保監會召開主要金融機構貨幣信貸形勢分析會，研究部署加大信貸投放力度。會議指出，受國內外超預期因素影響，近期經濟新的下行壓力進一步加大。金融系統要加大實體經濟支持力度，全力以赴穩住經濟基本盤。要用好用足各種政策工具，從擴增量、穩存量兩方面發力，以適度的信貸增長支持經濟高質量發展。要聚焦重點區域、重點領域和重點行業，圍繞中小微企業、綠色發展、科技創新、能源保供、水利基建等，加大金融支持力度。要落實政策要求，保持房地產信貸平穩增長，支持中小微企業、個體工商戶、貨車司機貸款和受疫情影響嚴重的個人住房、消費貸款等實施延期還本付息。要加快已授信貸款的放款進度。要堅持市場化原則，平衡好信貸適度增長和防範金融風險之間的關係，提升金融支持實體經濟的可持續性。（萬得資訊）
2. 央行召開全系統貨幣信貸形勢分析會，部署落實穩定信貸增長工作措施。會議要求，儘快落實國務院常務會議提出的各項金融政策，將今年普惠小微貸款支持工具額度和支持比例增加一倍，引導和支持地方法人金融機構加大貸款投放，優化信貸結構，降低融資成本，進一步加大對中小微企業和個體工商戶的支持力度，穩市場主體保就業，與金融機構共同擔負起金融支持穩住宏觀經濟大盤的重任。在落實好已出臺政策的同時，抓緊謀劃和推出增量政策措施，引導金融機構全力以赴加大貸款投放力度，增強信貸總量增長的穩定性，積極挖掘新的項目儲備，聚焦重點區域、重點領域和薄弱環節，加快對接新的有效信貸需求。（萬得資訊）
3. 住建部、財政部、央行聯合發布通知明確，受新冠肺炎疫情影響的企業，可按規定申請緩繳住房公積金，到期後進行補繳；在此期間，繳存職工正常提取和申請住房公積金貸款，不受緩繳影響。受新冠肺炎疫情影響的繳存人，不能正常償還住房公積金貸款的，不作逾期處理，不作爲逾期記錄報送征信部門。各地根據當地房租水平和合理租住面積，可提高住房公積金租房提取額度，支持繳存人按需提取，更好地滿足繳存人支付房租的實際需要。（萬得資訊）
4. 據證券時報，對於新冠口服藥的市場空間問題，市場爭議較；一部分人認爲可參照感冒藥的市場，空間達上千億元；也有人認爲如果國內持續堅持動態清零的防控政策，則口服藥的市場空間很小；但可以確定的是，國產新冠口服藥的定價會低于目前引進的輝瑞和默沙東口服藥價格，而涉及的上市企業包括君實生物、開拓藥業、先聲藥業、衆生藥業等。（萬得資訊）



H 股市場

5. 網易第一季度營收 235.6 億元，預估 226.4 億元，同比增長 14.8%。非公認會計準則下，歸屬於公司股東的淨利潤為 51 億元。在線遊戲服務淨收入 173 億元。網易雲音樂淨收入 21 億元。（萬得資訊）
6. 快手在港交所公告，5 月 24 日北京達佳（代表本集團）與騰訊計算機（代表相關騰訊集團）訂立 2022 年遊戲合作框架協議，據此，雙方同意就遊戲開展多項合作；及其他營銷及推廣服務框架協議，據此，雙方同意互相提供若干新型營銷及推廣服務。2022 年遊戲合作框架協議的有效期將自 2022 年 5 月 24 日起至 2023 年 12 月 31 日屆滿，可於訂約雙方同意且符合上市規則的情況下續期。（萬得資訊）
7. 金山軟件發佈公告，2022 年第一季度實現收益 18.53 億元（人民幣，下同），同比增長 19%；母公司擁有人應佔溢利 9938.6 萬元，同比減少 15%；每股基本盈利 0.07 元；主要產品月活躍設備數為 5.72 億，同比增長 15%。（萬得資訊）
8. 石四藥集團發佈公告，集團附屬公司河北翰林生物科技有限公司已取得石家莊市行政審批局有關第一類體外診斷試劑：核酸提取或純化試劑的註冊及生產備案憑證，將進行生產及掛網銷售。（萬得資訊）

海外市場

9. 瑞幸咖啡第一季度總淨營收為 24.046 億元，同比增長 89.5%；淨利潤為 1980 萬元，上年同期為淨虧損 2.325 億元；調整後淨利潤為 9910 萬元，上年同期為淨虧損 1.76 億元。一季度淨新開門店 556 家，環比增長 9.2%。（萬得資訊）
10. 美聯儲加息有令經濟陷入衰退或滯脹的風險，因此建議賣出 10 年期通脹保值債券 (TIPS)，並持有更長期的 TIPS。外界越來越擔心美國經濟會出現一段時間的增長疲軟和通脹高企，預計將導致盈虧平衡通脹率走高，實際利率走低，尤其是長期利率走低。隨著增速的放緩，失業率的走高，美聯儲完全可以停止收緊政策，預計美聯儲會在 2023 年 5 月停止收緊政策，第二季度核心個人消費支出物價指數料錄得 3.4%，到明年年底經濟增速將放緩至 0.4%。（萬得資訊）



大行報告

11. 德銀研報稱，維持騰訊「買入」評級，下調今明兩年收入預測 5%/6%，調整後淨利潤預測下調 10%/7%，目標價由 510 港元下調至 470 港元，近期雖面臨挑戰，但對長期增長前景仍然充滿信心。報告中稱，預計其廣告及金融科技與商業服務業務自 6 月起都將逐步回暖，或在第三季可見到更明顯復蘇，但具體反彈幅度則要視乎實際情況。遊戲業務方面，該行預計第二季騰訊將推出 Return to Empire 及 Apex Legends Mobile 等焦點新遊戲，加上監管環境有所放寬，今年內騰訊有望取得新版號，相對下半年業務上行空間較大。(格隆匯)
12. CLSA 指，經過首季的疲弱表現後，澳門博彩業近期的復蘇前景仍然黯淡。該行現時預計行業復蘇將于明年農曆新年期間開始，并于明年第二季出現更明顯的提升。因此將澳門博彩業今明兩年賭收預測分別下調 11%及 10%，稅息折舊及攤銷前盈利 (EBITDA) 預測更下調 64%及 21%。至于 2024 年的看法基本保持不變，僅將賭收及 EBITDA 預測分別下調 3%及 1%，該行現時預期行業中場業務在 2024 年第三季會正常化。除 \$銀河娛樂 (00027.HK) \$ 外，CLSA 下調澳門博彩股的股份目標價，并維持銀娛、新濠博亞、\$金沙中國有限公司 (01928.HK) \$ 及 \$永利澳門 (01128.HK) \$ 的「買入」評級。(格隆匯)

