

海外周报 (2022.4.18 - 2022.4.22)

证券研究报告

2022年04月25日

一季报业绩期即将来临，关注局部地区疫情对于本地生活、电商、广告行业的阶段性影响

本周(2022年4月18日至4月22日，下同)恒生指数-4.09%。本周道琼斯工业指数-1.86%；标普500指数-2.75%；纳斯达克指数-3.83%。

国际可持续发展准则委员会(ISSB)计划年底出台一套 ESG 披露的准则

国际可持续发展准则委员会(ISSB)计划年底出台一套 ESG 披露的准则，这个准则很可能被全球采用。这对中国公司影响会很大。中国很多公司到境外上市，比如美国、香港，最近还有公司到瑞士、德国去发行存托凭证。这些国家都非常有可能会在两年之内就会采纳这个 ESG 方面的披露准则。那么如果要去上市，需要在当地披露。如不披露，就无法上市，因此很难得到资本的支持。

知乎正式在香港联合交易所挂牌上市，成为首家以双重主要上市方式回港的中概互联网公司

北京时间4月22日，中国最大在线问答社区知乎正式在香港联合交易所挂牌上市，股票代码：“2390”，成为首家以双重主要上市方式回港的中概互联网公司。上市发行价定为每股32.06港元，共发售来自早期投资者的2600万股公司A类普通股，售股股东将收到全球发售的全部所得款项净额近8亿港币。与此同时知乎不增发新股，这也意味着知乎此次回港并无募集资金的目的。

Pico 联合抖音将在自有内容平台上线重量级足球赛事的同步直播

4月24日(本周日)00:30，Pico 联合抖音将在自有内容平台上线“拜仁慕尼黑 vs 多特蒙德”重量级足球赛事的同步直播，更多德甲联赛赛事也将在 Pico 平台持续放送。据悉，此次德甲联赛在 Pico 平台进行的直播，是其在国内进行的首次 VR 平台赛事直播。

投资建议：

总体而言，2022年一季报业绩期即将来临，中国科技互联网股盈利增长或面临短期考验。一方面，关注“宅家红利”、版号核发恢复、宏观消费放缓综合影响下对于游戏基本面的温和促进趋势，同时关注局部地区疫情对于本地生活(供给)、电商(物流)、广告(部分行业广告主需求)行业的阶段性影响，不排除部分公司22H1业绩市场预期或仍有调整。另一方面，局部疫情缓解后，持续线下复工和消费场景恢复进度，以及传导至线上广告的投放预算的潜在回升趋势，按边际复苏节奏/弹性排序，我们预计本地生活>电商>广告。建议关注：1) 游戏行业向好，短期基本面韧性较强，关注网易、腾讯；2) 局部疫情缓解后，本地生活、电商或有望较快恢复，关注美团、京东、拼多多、阿里巴巴；3) 线上广告行业静待需求改善，关注结构性份额增长的平台，如快手、哔哩哔哩等。我们认为本周海外市场关注：1) 美国实际利率趋近于转正，且全球供应链来看，突发的疫情仍对出口国的生产构成压力，从而全球通胀压力在供给下或难以得到短期缓解。2) 海外科技巨头一季报即将一周后陆续发布，我们认为从消费信贷和中小企业复苏速度来看，电商整体增速或好于广告增速，但消费电子受通胀压力仍然明显，海外科技巨头我们建议首要关注亚马逊与微软。

风险提示：1、海外疫情控制不及预期；2、中美贸易摩擦；3、互联网监管趋严风险；4、流动性环境收紧超预期；5、海外市场竞争加剧。

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com

王梦恺 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521030002
wangmengkai@tfzq.com

杨雨辰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521110001
yuchenyang@tfzq.com

李泽宇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520110002
lizeyu@tfzq.com

曹睿 联系人
caorui@tfzq.com

1. 周观点：

本周（2022年4月18日至4月22日，下同）恒生指数-4.09%。本周道琼斯工业指数-1.86%；标普500指数-2.75%；纳斯达克指数-3.83%。

国际可持续发展准则委员会(ISSB)计划年底出台一套 ESG 披露的准则

国际可持续发展准则委员会(ISSB)计划年底出台一套 ESG 披露的准则，这个准则很可能会被全球采用。这对中国公司影响会很大。中国很多公司到境外上市，比如美国、香港，最近还有公司到瑞士、德国去发行存托凭证。这些国家都非常有可能在两年之内就会采纳这个 ESG 方面的披露准则。那么如果要去上市，需要在当地披露。如不披露，就无法上市，因此很难得到资本的支持。

知乎正式在香港联合交易所挂牌上市，成为首家以双重主要上市方式回港的中概互联网公司

北京时间4月22日，中国最大在线问答社区知乎正式在香港联合交易所挂牌上市，股票代码：“2390”，成为首家以双重主要上市方式回港的中概互联网公司。上市发行价定为每股32.06港元，共发售来自早期投资者的2600万股公司A类普通股，售股股东将收到全球发售的全部所得款项净额近8亿港币。与此同时知乎不增发新股，这也意味着知乎此次回港并无募集资金的目的。

Pico 联合抖音将在自有内容平台上线重量级足球赛事的同步直播

4月24日（本周日）00:30，Pico 联合抖音将在自有内容平台上线“拜仁慕尼黑 vs 多特蒙德”重量级足球赛事的同步直播，更多德甲联赛赛事也将在 Pico 平台持续放送。据悉，此次德甲联赛在 Pico 平台进行的直播，是其在国内进行的首次 VR 平台赛事直播。

投资建议：

总体而言，2022年一季报业绩期即将来临，中国科技互联网股盈利增长或面临短期考验。一方面，关注“宅家红利”、版号核发恢复、宏观消费放缓综合影响下对于游戏基本面的温和促进趋势，同时关注局部地区疫情对于本地生活（供给）、电商（物流）、广告（部分行业广告主需求）行业的阶段性影响，不排除部分公司22H1业绩市场预期或仍有调整。另一方面，局部疫情缓解后，持续线下复工和消费场景恢复进度，以及传导至线上广告的投放预算的潜在回升趋势，按边际复苏节奏/弹性排序，我们预计本地生活>电商>广告。建议关注：1）游戏行业向好，短期基本面韧性较强，关注网易、腾讯；2）局部疫情缓解后，本地生活、电商或有望较快恢复，关注美团、京东、拼多多、阿里巴巴；3）线上广告行业静待需求改善，关注结构性份额增长的平台，如快手、哔哩哔哩等。我们认为本周海外市场关注：1）美国实际利率趋近于转正，且全球供应链来看，突发的疫情仍对出口国的生产构成压力，从而全球通胀压力在供给下或难以得到短期缓解。2）海外科技巨头一季报即将一周后陆续发布，我们认为从消费信贷和中小企业复苏速度来看，电商整体增速或好于广告增速，但消费电子受通胀压力仍然明显，海外科技巨头我们建议首要关注亚马逊与微软。

2. 公司财报与新闻

2.1 本周重要公司部分新闻

表 1：本周重点公司部分新闻

公司/组织	时间	重要新闻信息	数据来源
证监会	2022/4/20	国际可持续发展准则委员会(ISSB)计划年底出台一套 ESG 披露的准则，这个准则很可能会被全球采用。这对	同花顺

		<p>中国公司影响会很大。中国很多公司到境外上市，比如美国、香港，最近还有公司到瑞士、德国去发行存托凭证。这些国家都非常有可能会在两年之内就会采纳这个 ESG 方面的披露准则。那么如果要去上市，需要在当地披露。如不披露，就无法上市，因此很难得到资本的支持。</p>	
Pico	2022/4/24	<p>4月24日(本周日)00:30, Pico 联合抖音将在自有内容平台上线“拜仁慕尼黑 vs 多特蒙德”重量级足球赛事的同步直播,更多德甲联赛赛事也将在 Pico 平台持续放送。据悉,此次德甲联赛在 Pico 平台进行的直播,是其在国内进行的首次 VR 平台赛事直播。</p>	映维网
Lululemon	2022/4/21	<p>本月, Lululemon 发布了 2021 财年的业绩报告, 净营收增长 42%至 63 亿美元, 首次突破了 60 亿美元的营收大关, 并提前完成了 ‘Power of Three’ 增长计划。4月20日, 在成功提前实现其总体销售额和盈利目标后, 加拿大瑜伽运动服零售商 Lululemon (露露乐蒙) 宣布了新的增长战略——Power of Three × 2, 计划 2026 年营收比 2021 年增加一倍至 125 亿美元, 届时中国将成为 Lululemon 全球第二大市场。</p>	华丽志
知乎	2022/4/23	<p>北京时间 4 月 22 日, 中国最大在线问答社区知乎正式在香港联合交易所挂牌上市, 股票代码: “2390”, 成为首家以双重主要上市方式回港的中概互联网公司。上市发行价定为每股 32.06 港元, 共发售来自早期投资者的 2600 万股公司 A 类普通股, 售股股东将收到全球发售的全部所得款项净额近 8 亿港币。与此同时知乎不增发新股, 这也意味着知乎此次回港并无募集资金的目的。</p>	新浪财经
TikTok	2022/4/22	<p>TikTok 电商正在加紧发展步伐。自 4 月 25 日起, 在英国、印尼小店之外, TikTok Shop 新增东南亚四大站点: 泰国、越南、马来西亚、菲律宾。TikTok 官方宣布, 为了激发东南亚市场新声量和新销量, TikTok 电商将要迈入 “一店卖全球” 的新阶段, 该功能包括此次 4 个新增站点和英国站, 后续还会开放到新加坡和其他国家。</p>	新浪 VR
Blockchain	2022/4/19	<p>4 月 19 日消息, 据彭博社报道, 加密钱包开发商、交易所 Blockchain.com 正在就最快可能于今年举行的首次公开募股 (IPO) 与银行进行面谈。但 IPO 可能要到明年才能进行, 公司的计划可能会改变。此前 3 月 31 日消息, Blockchain.com 以 140 亿美元估值完成新一轮融资, Lightspeed Venture Partners 领投。</p>	彭博社
Meta	2022/4/21	<p>北京时间 4 月 21 日凌晨 1 点, 第二届 Meta Quest 游戏展示会举行了线上直播, 由 Oculus 工作室的执行制作人 Ruth Bram 主持, 扎克·伯格也在尾声时亮相, 宣布了一个重量级 IP 改编 VR 游戏。25 分钟时长的发布会内容满载, 12 款 VR 游戏依次亮相, 其中更有多款首次全球公开的作品。</p>	比特币网

特斯拉	2022/4/21	周四(4月21日), 特斯拉(TSLA)公布了2022年一季度财报, 营收和利润均超出预期。财报显示, 特斯拉当季总营收为188亿美元, 同比激增81%, 创下有史以来最高水平, 高于华尔街预计的180亿美元, 每股收益达到创纪录的3.22美元, 高于预期的2.26美元; 营业利润也达到了创纪录的36亿美元, 高于预期的26亿美元左右。	特斯拉官网
美团	2022/4/21	据港交所(00388.HK)权益披露网页显示, 美团(03690.HK)执行董事兼创办人之一王慧文, 于4月13及14日共减持74.88万股, 套现1.16亿元。持股比例由0.37%降至0.35%。王慧文在4月13日以每股均价154.0029元, 减持33.15万股, 套现近5,105.2万元, 翌日(14日)再以每股均价156.0015元, 减持41.73万股, 套现6,509.9万元。该股最新报138元, 跌4.8%, 成交485万股。	富途牛牛
哔哩哔哩	2022/4/18	裁员原因可能为B站直播区与入驻公会关系的失衡, 直播部门“允许”入驻公会用高于行业的标准无限返点刷流水, 导致直播区生态失衡。该匿名人士举例, 公会在B站刷100元, 正常B站会从中抽取40元, 但如今B站会给公会反20-40元不等, 去年极端情况下, 平台甚至会返108-109元, 这意味着公会只要资金链充足就可以获得高额利润。	澎湃新闻
亚马逊	2022/4/23	智通财经APP获悉, Oppenheimer 分析师 Dominick Gabriele 表示, 亚马逊(2887, -78.92, -2.66%) (AMZN.US) 在第三方网站推出“Buy with Prime”按钮, 可能会直接与 PayPal (PYPL.US) 争夺小型商家。亚马逊表示: “为了给会员提供尽可能多的选择、低廉的价格和便捷的购物体验, 亚马逊已经投资了数十亿美元用于基础设施建设, 帮助中小型商家在亚马逊上提供 Prime 购物优惠, 使他们能够接触到新客户, 发展业务。”	东方财富

资料来源: 同花顺, 映维网, 华丽志, 新浪财经, 新浪 VR, 彭博社, 比特网, 特斯拉官网, 富途牛牛, 澎湃新闻, 东方财富, 天风证券研究所

3 港股及美股市场综述及估值变化

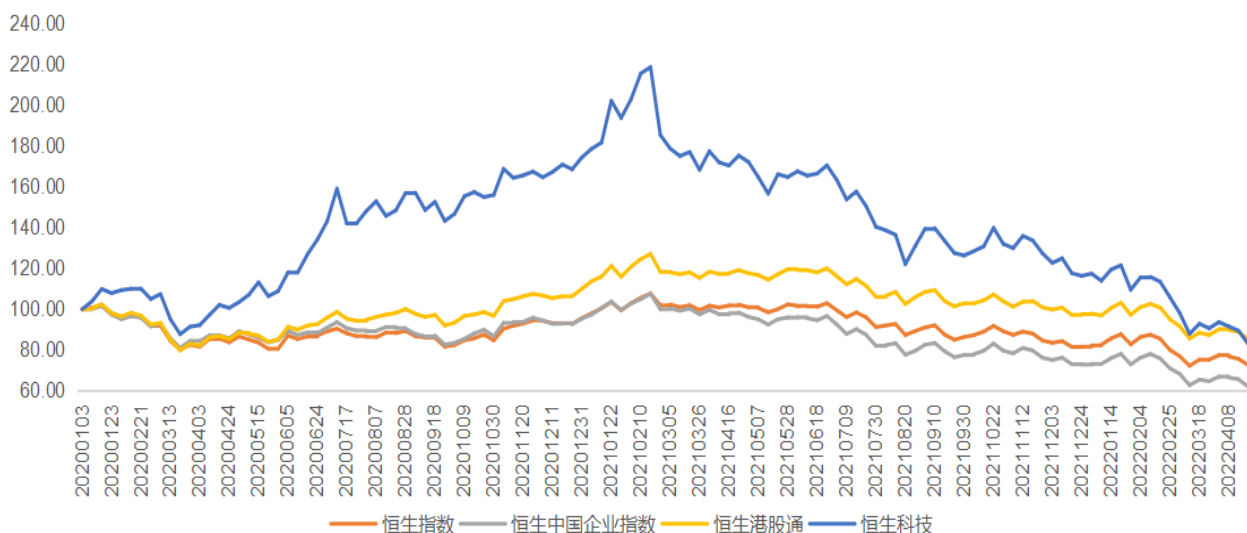
3.1 本周恒生指数-4.09%, 纳斯达克指数-3.83%

本周(2022年4月18日至4月22日, 下同)恒生指数收盘20638.52点, -4.09%。

本周道琼斯工业指数收盘33811.40点, -1.86%; 标普500指数收盘4271.78点, -2.75%; 纳斯达克指数收盘12839.29点, -3.83%。

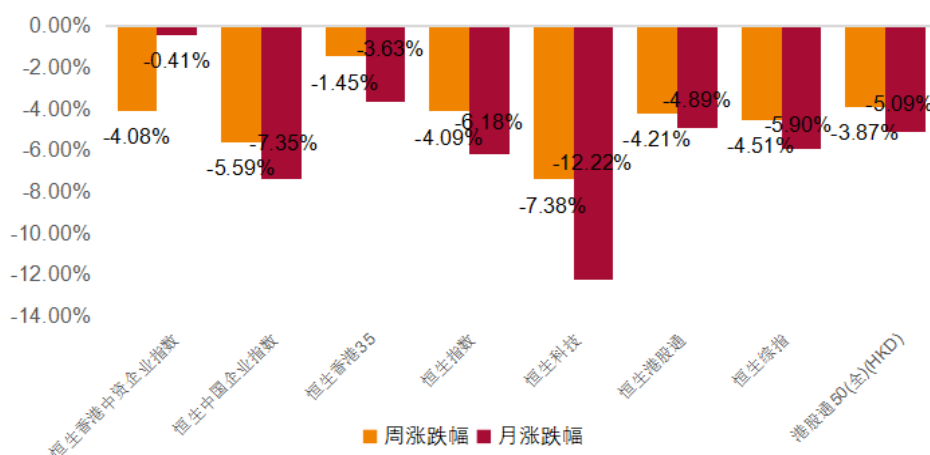
香港市场:

图1: 恒生指数、恒生国企指数、恒生港股通指数走势(20200107定基数100)



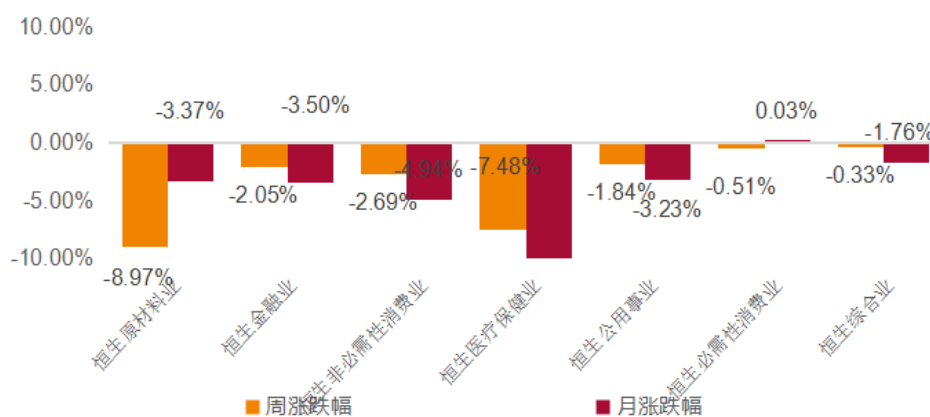
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图2: 港股主要指数涨跌幅



资料来源: Wind、天风证券研究所

图3: 恒生综合行业指数涨跌幅

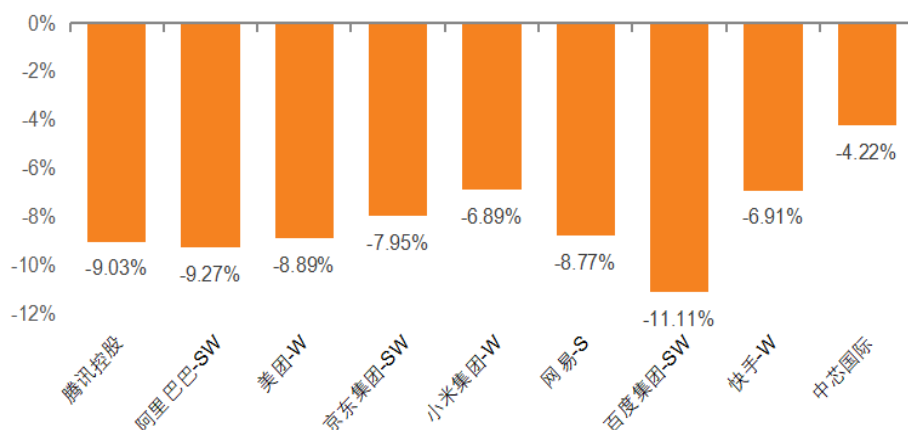


资料来源: Wind、天风证券研究所

本周部分科技股中腾讯-9.03%，阿里巴巴-9.27%，美团-8.89%，京东-7.95%，小米

-6.89%，网易-8.77%，百度-11.11%，快手-6.91%，中芯国际-4.22%。

图 4：港股科网股本周涨跌幅

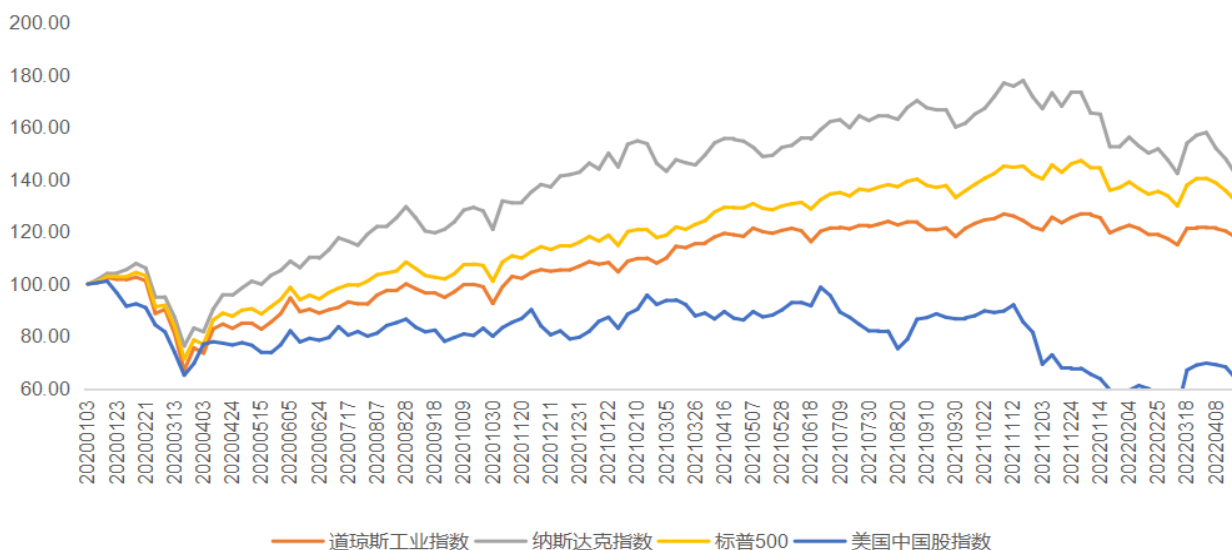


资料来源：Wind，天风证券研究所

美股市场：

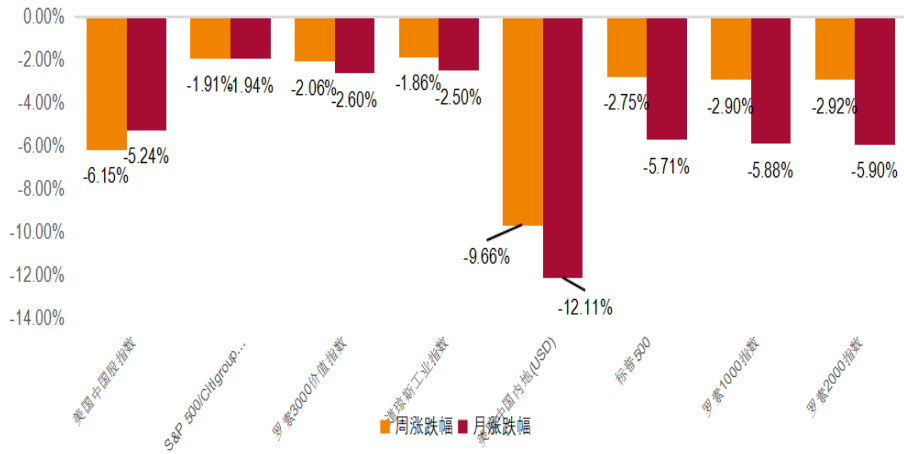
本周标普 500 行业指数涨幅前三为房地产 (+1.24%)、必需消费 (+0.39%)、工业 (-1.56%)；涨幅后三为材料 (-3.72%)、能源 (-4.56%)、通信设备 (-7.74%)。

图 5：道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普 500 指数、美国中国股指数走势 (20200107 定基数 100)



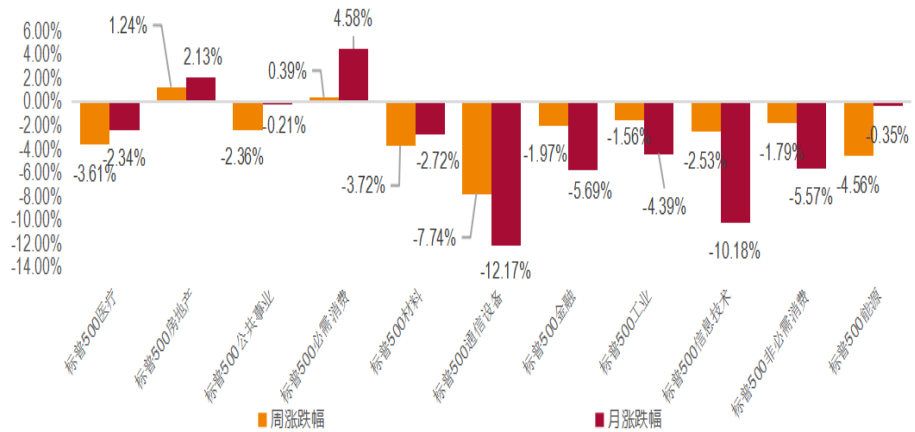
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：美股主要指数涨跌幅



资料来源: Wind、天风证券研究所

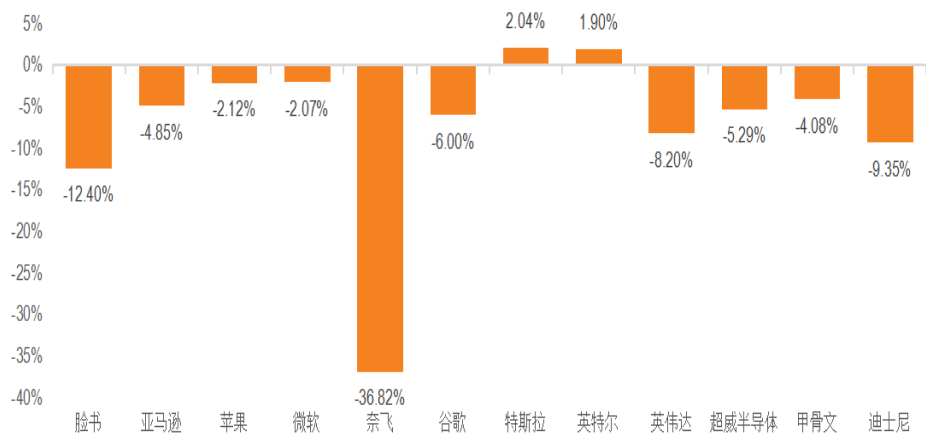
图 7: 标普 500 指数行业指数涨跌幅



资料来源: Wind、天风证券研究所

本周, MAAMNG 中 META-12.40%, 亚马逊-4.85%, 苹果-2.12%, 微软-2.07%, 奈飞-36.82%, 谷歌-6.00%。此外, 特斯拉+2.04%, 英特尔+1.90%, 英伟达-8.20%, 超威半导体-5.29%, 甲骨文-4.08%, 迪士尼-9.35%。

图 8: 美股部分科技股本周涨跌幅



资料来源: Wind、天风证券研究所

4.2.南向资金

上周（2022年4月18日至4月22日）港股通5个交易日共净买入18.23亿元。

本周港股通净买入美团-W（约汇总34.50亿元），腾讯控股（约汇总7.00亿元），安踏体育（约汇总6.62亿元），李宁（约汇总4.53亿元），中国银行（约汇总3.97亿元）；净卖出长城汽车（约汇总3.02亿元），药明生物（约汇总3.39亿元），工商银行（约汇总3.45亿元），碧桂园服务（约汇总4.15亿元），香港交易所（约汇总12.92亿元）。

从活跃板块来看，今年以来的南向资金主要流向信息技术、可选消费、能源、医疗保健、电信服务，年初至今净买入金额分别达到1724.20亿元、1105.63亿元、468.20亿元、309.89亿元、223.00亿元。

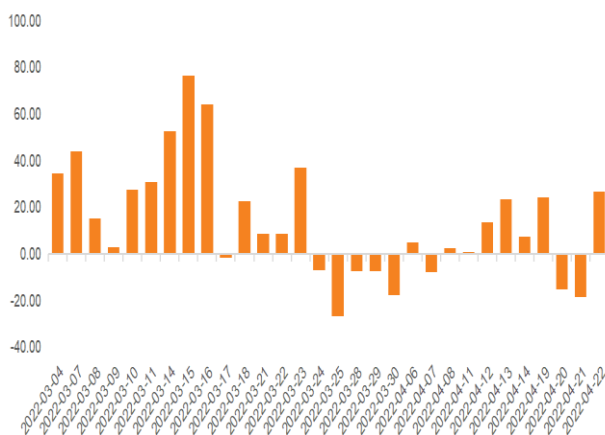
表 1: 港股通十大股票持仓变动

排序	证券代码	证券简称	本周增减持数量（股数）
1	0700.HK	腾讯控股	5,934,339
2	0939.HK	建设银行	-104,068,269
3	1398.HK	工商银行	-98,803,000
4	0005.HK	汇丰控股	-1,257,600
5	0941.HK	中国移动	7,275,500
6	3690.HK	美团-W	12,635,200
7	0883.HK	中国海洋石油	115,717,000
8	1810.HK	小米集团-W	13,864,800
9	1088.HK	中国神华	-966,500
10	2020.HK	安踏体育	5,699,800

资料来源：Wind，天风证券研究所

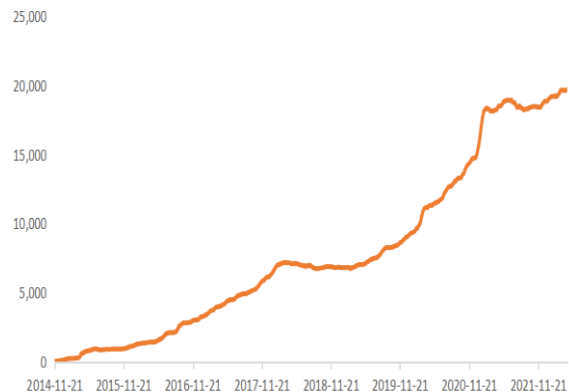
截止4月14日，港股通累计净买入约8.56万亿港元，持仓市值TOP5分别为腾讯控股（约2259.55亿港元）、建设银行（约1332.39亿港元）、工商银行（约1067.83亿港元）、汇丰控股（约1051.84亿港元）、中国移动（约976.95亿港元）。港股通持仓占比TOP5分别为保利物业（约65.15%）、山东墨龙（约65.11%）、东方证券（52.39%）、天津创业环保股份（约48.7%）、中州证券（约47.71%）。

图 9: 最近 30 个交易日港股通净买入（亿元）



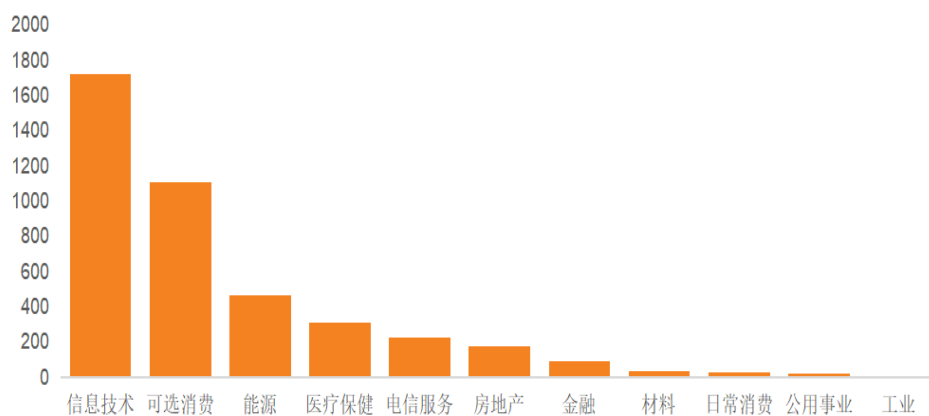
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10: 港股通累计净买入（亿元）



资料来源：Wind 天风证券研究所

图 11：年初以来南向资金净买入（分板块，亿元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com