

海外周报（2022.5.9 - 2022.5.13）

证券研究报告

2022年05月16日

5月数字经济专题协商会或将召开，互联网风险回报比较高

本周（2022年5月9日至5月13日，下同）恒生指数-0.52%。本周道琼斯工业指数-2.14%；标普500指数-2.41%；纳斯达克指数-2.80%。

全国政协专题协商会据悉5月将召开

彭博报道，全国政协专题协商会据悉5月将召开。4月2日，全国政协召开了“推动数字经济持续健康发展”的专题调研远程视频会议，据悉，此次专题调研是为将于5月召开的“推动数字经济持续健康发展”专题协商会做准备。4月2日的专题调研会议中，全国政协副主席指出要充分发挥企业的创新主体作用，强调要尊重数字经济发展规律，完善数字经济治理体系，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，有效激发市场主体活力。要弥补数字鸿沟，充分发挥数字经济在推进共同富裕中的重要作用。

香港金融管理局已三次累计买入85.33亿港元

截至5月13日，香港金融管理局已三次累计买入85.33亿港元，以支撑港元汇率。此前，美元兑港元一度跌至7.85的弱方兑换保证线，并多次触及此低位。金管局发言人在声明中称，港元于5月11日纽约交易时段触发了弱方兑换保证，金管局按联汇机制买入港元。稳定汇率，这是有关机制下的正常操作，港元市场继续运作有序。

我们认为互联网估值处于底部区间，建议重点关注，后续关注政协专题协商会表态、支持措施落实以及22H2基本面估值复苏节奏。我们认为，4月末政治局会议相关表态将会进一步强化国内互联网政策托底、基调趋稳的预期，有助于缓解市场担忧。重点关注5月全国政协专题协商会表态，持续关注支持性措施落实，或进一步提升市场情绪。互联网板块短期受压制的风险偏好和估值或迎来边际修复，不排除市场未来仍有震荡但最终将回归价值衡量。

从海外市场来看，本周海外科技巨头一季报陆续发布，主要龙头科技股业绩出现了分化，亚马逊出现多年来首次亏损，流媒体巨头奈飞十多年来首次单季付费用户净减少。相反Meta一季度每日活跃用户小幅反弹至19.6亿，超出市场预期；APPLE创造了成立四十多年来最佳的非节假日所在季度表现，盈利和收入比华尔街预期更为强劲增长。我们建议关注海外互联网和云计算板块中资本开支节奏稳健，业绩有望持续增长的微软。国内方面，最近的政治局会议表态促进平台经济健康发展，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施，政治局集体学习表态依法规范和引导我国资本健康发展，发挥资本作为重要生产要素的积极作用。我们认为，429政治局会将会进一步强化国内互联网政策托底、基调趋稳的预期，助于缓解市场担忧，叠加中美审计监管沟通有望迎来新进展，前期受压制的市场情绪和估值将迎来修复。互联网估值目前处于底部区间，互联网平台核心价值及壁垒仍在，在中国发展数字经济背景下，促进平台经济健康发展具有国家战略价值和意义。我们建议关注互联网板块估值情况，后续关注具体措施的落实以及22H2基本面复苏节奏。

建议关注：1) 各地陆续发放消费券，本地服务和电商零售企业或可在稳增长、稳就业中发挥平台价值，建议关注有望随局部疫情减弱，基本面边际修复的平台，如美团、京东、拼多多、阿里巴巴；2) 游戏行业向好，供给改善叠加“宅家红利”，短期基本面韧性较强，关注网易、腾讯；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。

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5月9日至5月13日，下同）恒生指数-0.52%。本周道琼斯工业指数-2.14%；标普500指数-2.41%；纳斯达克指数-2.80%。

全国政协专题协商会据悉5月将召开

彭博报道，全国政协专题协商会据悉5月将召开。4月2日，全国政协召开了“推动数字经济持续健康发展”的专题调研远程视频会议，据悉，此次专题调研是为将于5月召开的“推动数字经济持续健康发展”专题协商会做准备。4月2日的专题调研会议中，全国政协副主席指出要充分发挥企业的创新主体作用，强调要尊重数字经济发展规律，完善数字经济治理体系，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，有效激发市场主体活力。要弥补数字鸿沟，充分发挥数字经济在推进共同富裕中的重要作用。

香港金融管理局已三次累计买入85.33亿港元

截至5月13日，香港金融管理局已三次累计买入85.33亿港元，以支撑港元汇率。此前，美元兑港元一度跌至7.85的弱方兑换保证线，并多次触及此低位。金管局发言人在声明中称，港元于5月11日纽约交易时段触发了弱方兑换保证，金管局按联汇机制买入港元。稳定汇率，这是有关机制下的正常操作，港元市场继续运作有序。

我们认为互联网估值处于底部区间，建议重点关注，后续关注政协专题协商会表态、支持措施落实以及22H2基本面估值复苏节奏。我们认为，4月末政治局会议相关表态将会进一步强化国内互联网政策托底、基调趋稳的预期，有助于缓解市场担忧。重点关注5月全国政协专题协商会表态，持续关注支持性措施落实，或进一步提振市场情绪。互联网板块短期受压制的风险偏好和估值或迎来边际修复，不排除市场未来仍有震荡但终将回归价值衡量。

从海外市场来看，本周海外科技巨头一季报陆续发布，主要龙头科技股业绩出现了分化，亚马逊出现多年来首次亏损，流媒体巨头奈飞十多年来首次单季付费用户净减少。相反Meta一季度每日活跃用户小幅反弹至19.6亿，超出市场预期；APPLE创造了成立四十多年来最佳的非节假日所在季度表现，盈利和收入比华尔街预期更为强劲增长。我们建议关注海外互联网和云计算板块中资本开支节奏稳健，业绩有望持续增长的微软。国内方面，最近的政治局会议表态促进平台经济健康发展，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施，政治局集体学习表态依法规范和引导我国资本健康发展，发挥资本作为重要生产要素的积极作用。我们认为，429政治局会议将会进一步强化国内互联网政策托底、基调趋稳的预期，助于缓解市场担忧，叠加中美审计监管沟通有望迎来新进展，前期受压制的市场情绪和估值将迎来修复。互联网估值目前处于底部区间，互联网平台核心价值及壁垒仍在，在中国发展数字经济背景下，促进平台经济健康发展具有国家战略价值和意义。我们建议关注互联网板块估值情况，后续关注具体措施的落实以及22H2基本面复苏节奏。

建议关注：1）各地陆续发放消费券，本地服务和电商零售企业或可在稳增长、稳就业中发挥平台价值，建议关注有望随局部疫情减弱，基本面边际修复的平台，如美团、京东、拼多多、阿里巴巴；2）游戏行业向好，供给改善叠加“宅家红利”，短期基本面韧性较强，关注网易、腾讯；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。

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
国家统计局	2022/5/14	国家统计局日前发布的数据显示，4 月份，受国内疫情及国际大宗商品价格持续上涨等因素影响，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.1%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 稳中有降，同比上涨 0.9%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。业内人士表示，4 月份国内 CPI 同比涨幅仍明显低于其他主要经济体，中国物价继续平稳运行。接下来应进一步做好粮食、能源等关键领域保供稳价工作，为确保物价稳定提供有力支撑。	新浪财经
香港金融管理局	2022/5/14	截至 5 月 13 日，香港金融管理局已三次累计买入 85.33 亿港元，以支撑港元汇率。此前，美元兑港元一度跌至 7.85 的弱方兑换保证线，并多次触及此低位。金管局发言人在声明中称，港元于 5 月 11 日纽约交易时段触发了弱方兑换保证，金管局按联汇机制买入港元。稳定汇率，这是有关机制下的正常操作，港元市场继续运作有序。	经济网
知网	2022/5/13	市场监管总局官网 5 月 13 日发布消息称，近日，根据前期核查，依法对知网涉嫌实施垄断行为立案调查。知网在当天晚些时候发布公告回应称，国家市场监督管理总局对知网涉嫌垄断行为立案调查，将坚决支持，全力配合。	市场监管总局网站
快手	2022/5/9	快手于近日推出了首个云服务业务“StreamLake”，其口号为：最懂客户也最懂用户的云服务，据行业人士透露，这是一个 PaaS“平台即服务”的云服务。这意味着市场规模正在进一步扩大，初入云服务的快手，将有机会在这条快车道上实现赶超，成为快手的新增长曲线。	新金融网
Space X	2022/5/14	太平洋时间 5 月 13 日 15 时 07 分，SpaceX 猎鹰 9 号火箭在加利福尼亚州范登堡太空部队基地发射 53 颗“星链”卫星。SpaceX 已累计发射 2500X 多颗“星链”卫星，22.5 小时后还将再发射 53 颗“星链”卫星。本次发射是自 2019 年 5 月首批 60 颗“星链”卫星上天以来，SpaceX 专项组网部署的第 45 批“星链”卫星，也是今年第 12 批“星链”组网专发。去年 SpaceX 创下全年发射 31 次猎鹰 9 号火箭的纪录，其中 17 次是专门部署“星链”卫星组网发射。	澎湃新闻
Tapestry	2022/5/13	Coach 的母公司 Tapestry 上季度业绩超出预期，预计中国市场将逐步复苏。5 月 12 日，美国轻奢集团 Tapestry Inc（泰佩思琦）公布了（截至 2022 年 4	华丽志公众号

Nreal	2022/5/13	<p>月 2 日的) 2021/2022 财年第三季度关键财务数据, 得益于北美地区强劲的消费需求, 净销售额同比增长 13% 至 14.4 亿美元, 超出分析师此前预期的 14.2 亿美元。</p> <p>Nreal Air 将于 5 月 20 日在英国开售 Nreal Air AR 眼镜将于 5 月 20 日在英国市场发售。国产 AR 硬件厂商 Nreal 联合英国电信集团 BT 旗下运营商 EE 近日宣布其 Nreal Air AR 眼镜将于 5 月 20 日在英国市场发售, 英国成为 Nreal 实现商业化落地的第六个海外国家。英国消费者可以通过 EE 的官网和线下门店购买。</p>	新浪 VR
Meta	2022/5/13	<p>Meta 与 NBA 合作将 NBA Lane 体验带入 Horizon Worlds。近日, Meta 宣布与美国职业篮球协会 NBA 合作, 将 NBA Lane 体验带入其 VR 社交平台 Horizon Worlds, 以纪念 NBA 成立 75 周年, 让用户有机会探索一个以 NBA 为主题的环境, 其中包含各种游戏和活动。</p>	新浪 VR
台积电	2022/5/13	<p>台积电通知客户 2023 年全面涨价 6%。据媒体报道, 晶圆代工厂台积电通知客户, 2023 年 1 月起将全面调涨晶圆代工价格, 涨幅 6%。部分台积电客户已证实接获涨价通知。值得关注的是, 这已是台积电自 2021 年 8 月全面调涨晶圆代工价格后, 第二次告知客户, 准备提高代工价格。</p>	比特币网
推特	2022/5/12	<p>美国证券交易委员会(SEC)正对马斯克展开调查, 原因是他在宣布收购 Twitter 之前买入了大量 Twitter 股票, 但没有及时披露。根据规定, 投资者在购买一家公司股票超过 5% 之后, 需要及时上报, 但马斯克并未及时向 SEC 披露这些信息。据悉, 马斯克至少迟交了 10 天时间。</p>	新浪财经
中国人民银行	2022/5/13	<p>一、广义货币增长 10.5%, 狭义货币增长 5.1%; 二、4 月份人民币贷款增加 6454 亿元; 三、4 月份人民币存款增加 909 亿元; 四、4 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.62%, 质押式债券回购月加权平均利率为 1.61%; 五、4 月跨境贸易人民币结算业务发生 7459 亿元, 直接投资人民币结算业务发生 4671 亿元</p>	中国人民银行

资料来源: 新浪新闻, 澎湃新闻, 东方财富网, 新浪 VR, 比特币网, 中国人民银行, 新金融网, 华丽志公众号, 天风证券研究所

3 港股及美股市场综述及估值变化

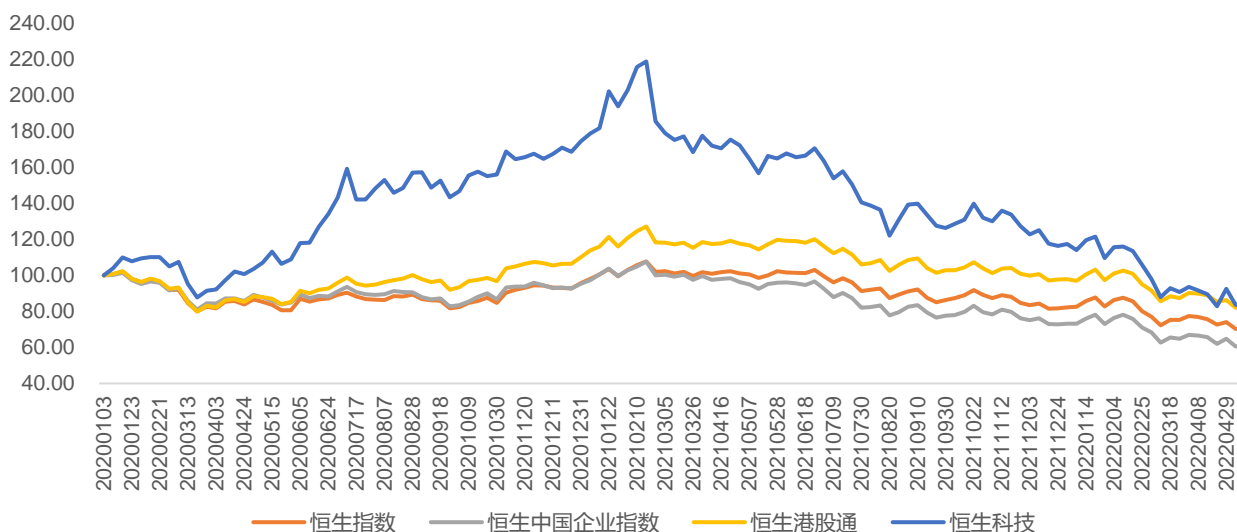
3.1 本周恒生指数-0.52%, 纳斯达克指数-2.80%

本周(2022年5月9日至5月13日, 下同)恒生指数收盘 19898.77 点, -0.52%。

本周道琼斯工业指数收盘 32899.37 点, -0.24%; 标普 500 指数收盘 4123.34 点, -0.21%; 纳斯达克指数收盘 11805.00 点, -2.80%。

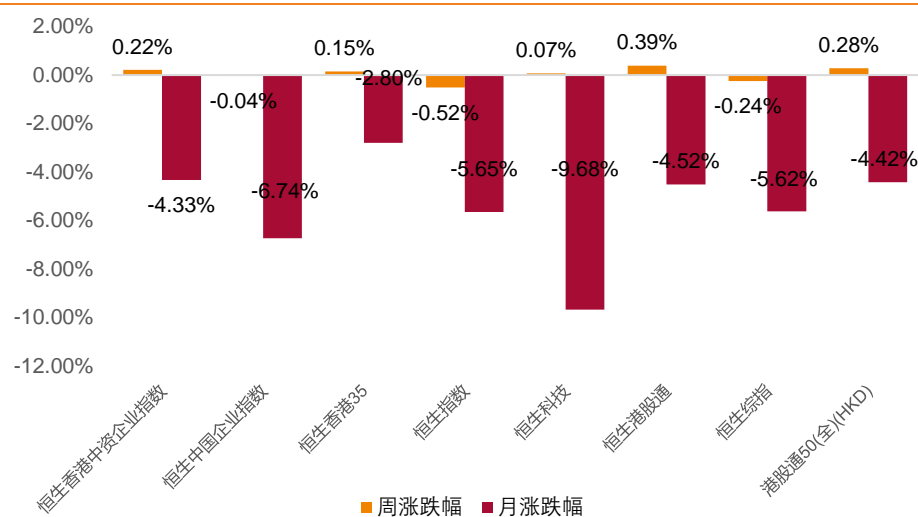
香港市场:

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)



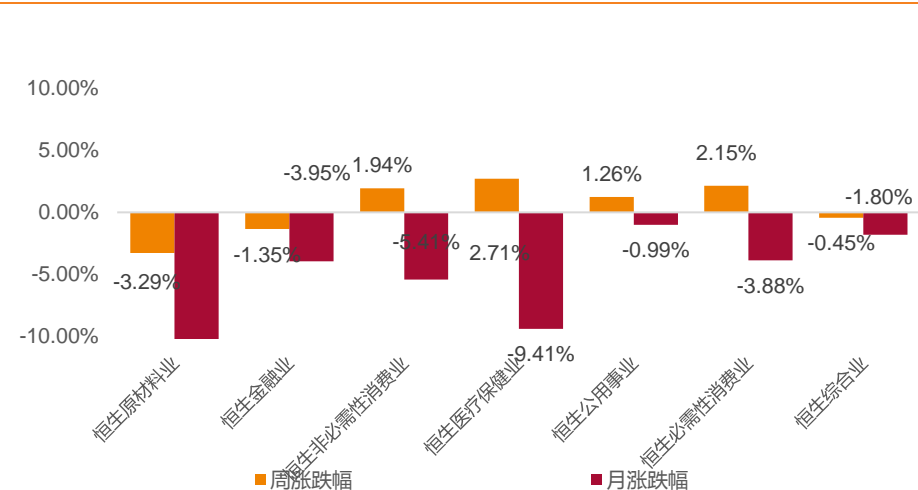
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图2: 港股主要指数涨跌幅



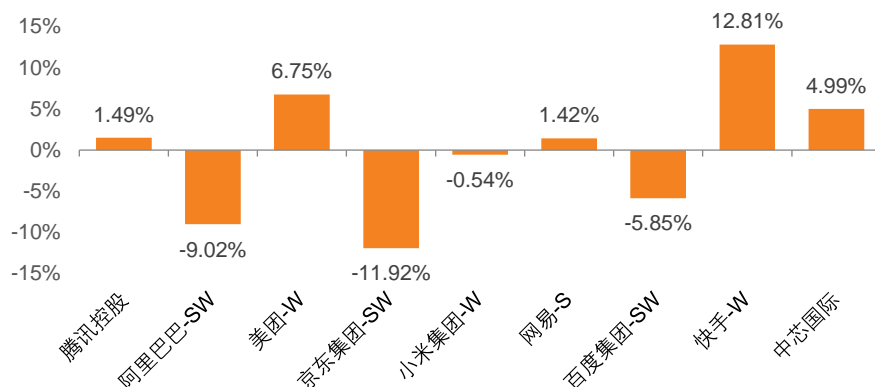
资料来源: Wind、天风证券研究所

图3: 恒生综合行业指数涨跌幅



本周部分科技股中腾讯 1.49%，腾讯 1.49%，阿里巴巴-9.02%，美团 6.75%，京东 -11.92%，小米-0.54%，网易 1.42%，百度-5.85%，快手 12.81%，中芯国际 4.99%。

图 4：港股科网股本周涨跌幅

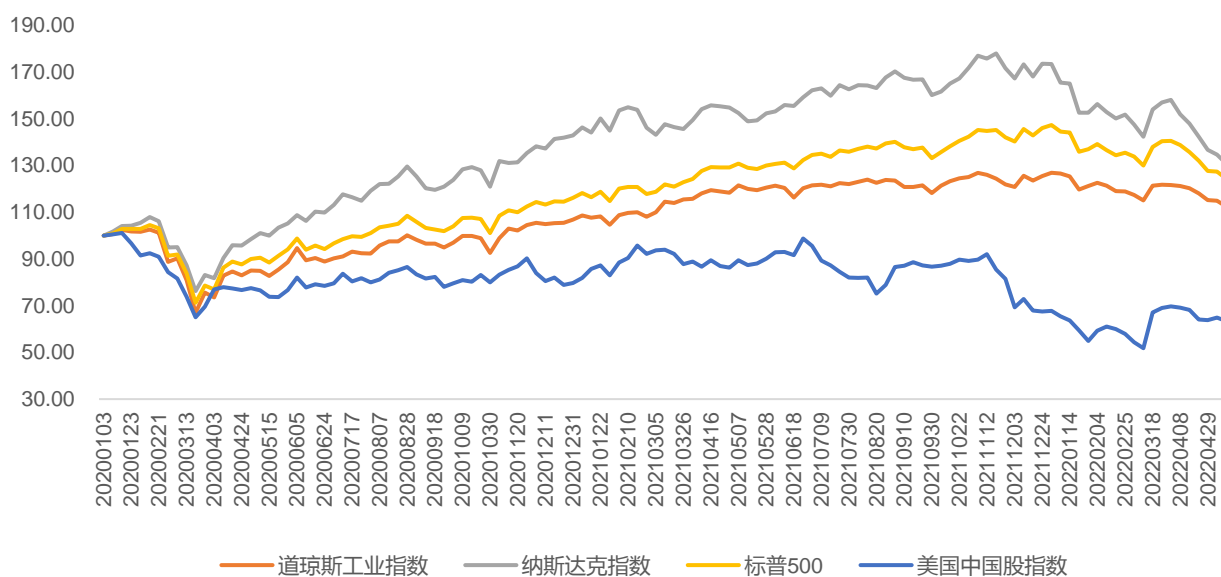


资料来源：Wind，天风证券研究所

美股市场：

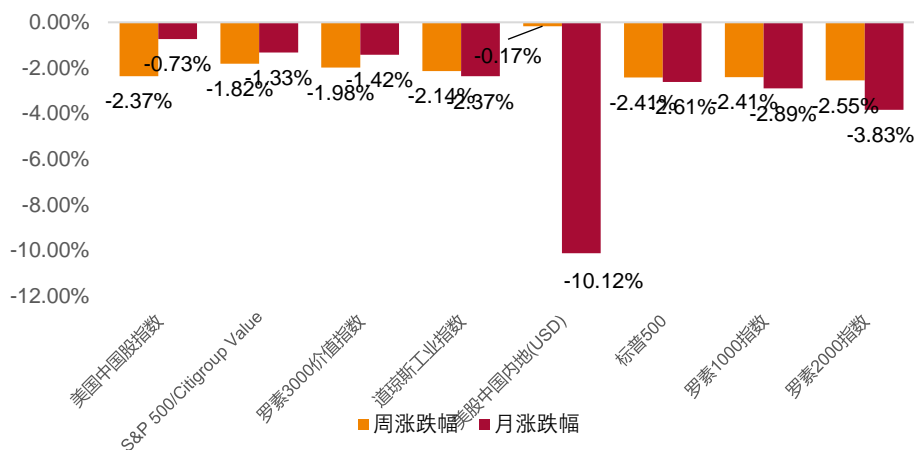
本周标普 500 行业指数涨幅前三为必需消费（0.30%）、通信设备（-0.16%）、医疗（-0.94%）；涨幅后三为信息技术（-3.50%）、金融（-3.58%）、房地产（-3.86%），

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）



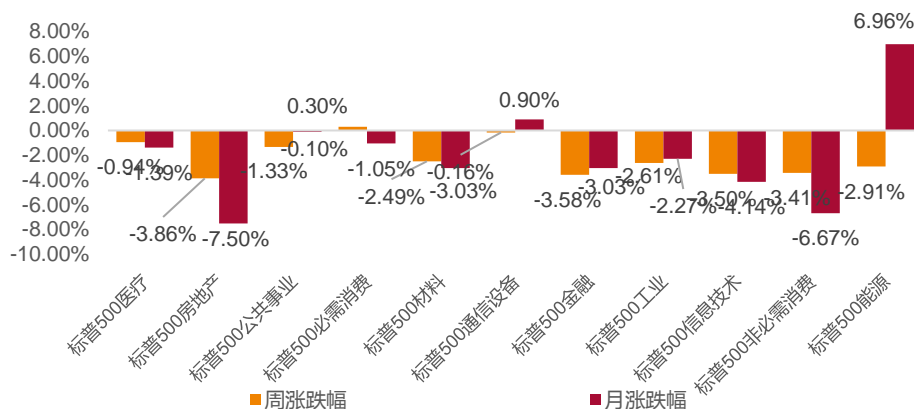
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：美股主要指数涨跌幅



资料来源: Wind、天风证券研究所

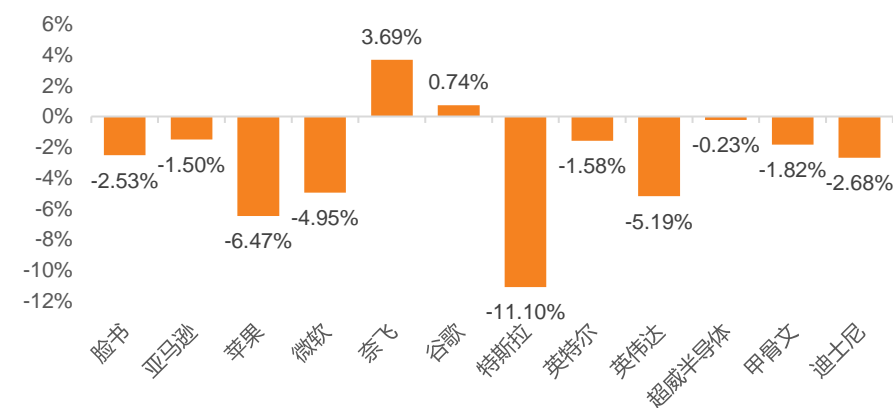
图 7: 标普 500 指数行业指数涨跌幅



资料来源: Wind、天风证券研究所

本周, MAAMNG 中 Meta-2.53%, 亚马逊-1.50%, 苹果-6.47%, 微软-4.95%, 奈飞 3.69%, 谷歌+0.74%。此外, 特斯拉-11.10%, 英特尔-1.58%, 英伟达-5.19%, 超威半导体-0.23%, 甲骨文-1.82%, 迪士尼-2.68%。

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5月9日至5月13日)港股通5个交易日共净买入196.79亿元。

本周港股通净买入美团-W（约汇总 30.30 亿元），腾讯控股（约汇总 11.03 亿元），快手-W（约汇总 5.72 亿元），理想汽车（约汇总 4.95 亿元），中国移动（约汇总 4.45 亿元）；净卖出神火股份（约汇总 2.75 亿元），比亚迪（约汇总 2.76 亿元），紫金矿业（约汇总 2.99 亿元），中国平安（约汇总 3.18 亿元），长城汽车（约汇总 5.47 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 2367.30 亿元、1566.28 亿元、586.41 亿元、393.27 亿元、341.01 亿元。

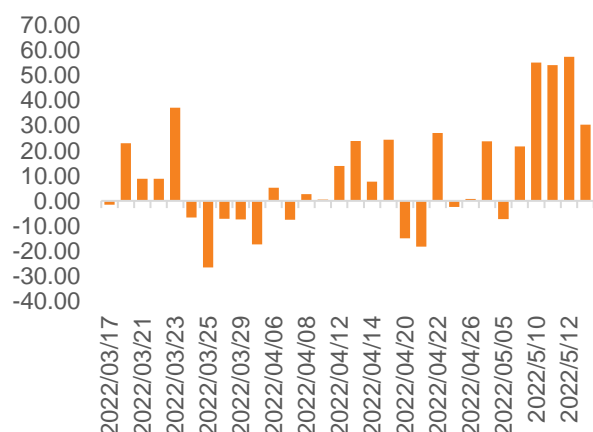
表 1：港股通十大股票持仓变动

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	8,297,285
2	0939.HK	建设银行	-375,676,979
3	1398.HK	工商银行	-226,389,000
4	0005.HK	汇丰控股	-1,733,268
5	3690.HK	美团-W	72,849,585
6	0941.HK	中国移动	2,428,973
7	0883.HK	中国海洋石油	208,816,660
8	1810.HK	小米集团-W	16,546,105
9	1088.HK	中国神华	-14,773,348
10	2020.HK	安踏体育	26,640,447

资料来源：Wind，天风证券研究所

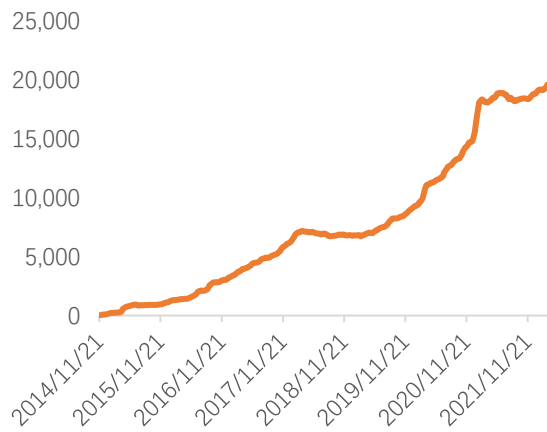
截止 5 月 13 日，港股通累计净买入约 1.99 万亿港元，持仓市值 TOP5 分别为腾讯控股（约 2296.68 亿港元）、建设银行（约 1249.46 亿港元）、工商银行（约 1008.11 亿港元）、汇丰控股（约 907.75 亿港元）、美团-W（约 905.49 亿港元）。港股通持仓占比 TOP5 分别为保利物业（约 66.00%）、山东墨龙（约 64.84%）、东方证券（52.08%）、天津创业环保股份（约 48.80%）、中州证券（约 48.55%）。

图 9：最近 30 个交易日港股通净买入（亿元）



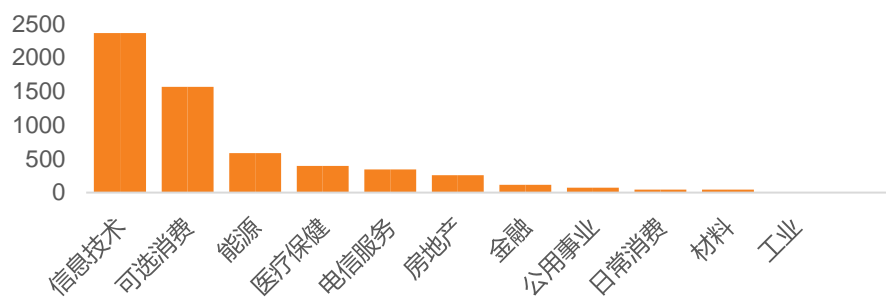
资料来源：Wind，天风证券研究所

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