

是日焦點

恒指料低開後回升

昨晚美股時段美國債務上限危機膠著，市場感到憂慮，拖累美股下跌，道指跌 255 點或 0.8%，連跌 4 個交易日；標指跌 0.7%；納指跌 0.6%；反映中國概念股表現的金龍指數跌 2.2%。

美國聯儲局昨晚發表 5 月議息紀錄，當中指有部份決策官員認為，聯儲局有必要進一步加息，而有部份官員則預計，經濟增長放緩將消除進一步收緊政策的必要性。決策官員對加息步伐存在分歧，但傾向採取不激進的政策。同時，聯儲局指出減息是不可能的，因為通脹前景面臨上行風險。

昨晚不少港股 ADR 皆要下跌，醫藥股、中資金融股及科技股的 ADR 普遍較港股上日收市價低 1%以上；預料恒指開市即要下試 19000 點水平。惟美國共和黨眾議院議長麥卡錫表示，本周末可能就會與總統拜登達成原則性的債務上限協議，呼籲市場不應感到恐慌，相信港股隨外圍低開，冷靜過後將隨即回升。我們預料，升幅將會是輕微的，始終人民幣匯價近日持續弱勢，加上市場對聯儲局減息的憧憬幻滅，皆不利於港股表現。

板塊上，電動車股今日表現料將慘絕人寰。**小鵬汽車(9868)**昨晚公佈首季交付量按年大跌近五成，價格戰拖累下毛利率亦令人失望，經調整淨虧損按年擴大 45%，拖累電動車股份的 ADR 一起急跌，相信將拖累今日本港上市的電動車股表現。

小米首季經調整淨利潤升 13% 勝預期

- **小米(1810)**公佈首季業績，淨利潤為 42.04 億元人民幣，對比上年同期蝕 5.88 億元人民幣；經調整淨利潤 32.33 億元人民幣，按年升 13.1%，略勝市場預期。
- 總收入為 594.77 億元人民幣，按年跌 18.9%，符合市場預期。
- 期內，智能手機業務收入為 349.85 億元人民幣，按年跌 23.6%。智能手機出貨量為 3,040 萬部，按年跌 21.1%，產品平均銷售單價(ASP)則下降 3.1%至每部 1,151.6 元人民幣。主要是由於境外市場加強清理存貨導致，而部分被中國高端智能手機所導致的 ASP 增加所抵銷。
- IoT 與生活消費產品業務收入達 168.34 億元人民幣，按年跌 13.6%。互聯網服務收入則按年跌 1.2%至 70.28 億元人民幣。截至 3 月，集團全球 MIUI 月活躍用戶數近 5.95 億人，按年增長 12.4%。
- 集團整體毛利率達 19.5%，創歷史新高。研發支出達 41 億元人民幣，按年增長 17.7%。智能電動汽車等創新業務費用為人民幣 11 億元人民幣。集團預計今年全年總研發投入將超過 200 億元人民幣。
- 集團整體業績屬好壞參半，壞消息是三個主要部門的收入均錄得下跌，手機銷量下跌某程度上已經在預期中，但 IoT 業務去年是集團的增長點，首季錄得收入下跌屬意料之外，互聯網業務收入下跌亦反映 MIUI 活躍用戶增長對收入貢獻不大。好消息是集團的「規模與利潤並重」的策略初見成效，集團首季利潤率有顯著提升，第一季在去庫存後，來季的利潤率有望持續上升。若手機市場銷情回暖，集團純利有大幅上升空間。

同程旅行首季多賺 2.7 倍

- **同程旅行(780)**公佈，截至今年 3 月底止首季業績，營業額 25.86 億元人民幣，按年升 50.5%，主要是由於在 COVID-19 旅遊政策放寬的情況下，經濟強勁復甦導致住宿預訂服務需求及交通票務服務需求增加。純利 3.78 億元人民幣，按年升 273.6%；經調整 EBITDA 按年增 67.0%至 7.32 億元人民幣。
- 期內，平均月活躍用戶按年增長 16.9%至近 2.86 億人。平均月付費用戶按年增加 30.6%至 4,140 萬人。

知乎自上市以來首次錄正經營現金流 料有利股價

- **知乎-W(2390)**公佈，截至今年3月底止首季未經審計財務業績，營業額9.94億元人民幣，按年升33.8%。虧損收窄70.5%至1.81億元人民幣，上年同期蝕6.14億元人民幣；每股虧損0.59元人民幣，每股美國存託股淨虧損0.3元人民幣。
- 集團首季平均月活躍用戶達到1.02億人，按年增加80萬人，期內平均月訂閱會員達1,490萬人，按年增長116%。
- 管理層表示，首季營收增長同時虧損再次大幅收窄，而且首季亦錄得經營現金流量5,990萬元人民幣，是集團自首次公開發售以來第一次實現正向經營現金流。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk