

海外TMT月度策略：港美TMT板块走势分化，把握结构性机会

分析师

Franky Lau
SFC CE Ref: BRQ041
Frankyliu@futuhk.com

联系人/团队成员

Chancy Chen
chancychen@futunn.com

Evelyn Ye
evelynye@futunn.com

2022年07月12日

核心观点

行业追踪

- **行情复盘：港美股走势分化。**2022年6月美国TMT板块受到美联储加息等宏观因素的冲击，持续下跌且大幅跑输大盘。其中，半导体板块跌幅最大，由于全球经济预期下行，消费电子需求下滑，半导体行业进行了阶段性调整。6月港股TMT板块因政策、疫情趋稳而有所反弹，其中信息技术服务涨幅最大，月涨幅17%。
- **行业与公司重点事件：****1)** 消费电子。中国地区智能手机市场边际回暖，主要由于疫情得到控制、复工复产及促进消费政策等影响。苹果(AAPL.O)即将发布的iPhone 14或进一步提价。**2)** AR/VR。未受低迷宏观环境影响，全球一季度VR出货量增长态势良好。市场消息称Meta (Meta.O)下调2022年VR头显出货量25-35%，主要由于Meta自身广告与社群平台核心业务面临结构性挑战带来的衰退风险。**3)** 游戏。6月游戏版号再度发放，游戏行业政策逐步趋稳，需持续关注国内游戏厂商出海。**4)** 电商。疫情得到控制、物流复工复产及“618”消费大促带来了电商行业的修复，且“618”大促中直播电商表现出色。

投资建议

- **我们认为海外TMT板块预计仍将受到全球宏观经济不确定带来的业绩增长扰动、以及通胀背景下美债利率上升和缩表带来的流动性紧缩风险和估值压力，预计短期将面临震荡行情，尤其是美股TMT板块，仍需等待业绩底和估值底的出现。港股TMT板块受益于国内疫情控制、消费复苏和平台经济政策监管回暖，但当前恒生科技指数估值已反弹至中高水平，建议谨慎关注。**具体板块看，
- **消费电子：**预计随着供应链问题得到缓解、下半年旗舰机(iPhone 14等)发布，消费电子产业链公司有望迎来基本面拐点。但受限于高通胀和手机创新驱动不足的影响，终端消费需求依旧疲软，预计全年消费电子景气度仍然较低。建议关注受高通胀、消费降级影响较小的产业链公司。
- **AR/VR：**AR/VR短期将受到高通胀、消费降级和宏观经济下行的不利因素影响，但长期来看，AR/VR行业作为数字化和交互升级的主要商业化应用模式，仍有望保持高速发展，预计未来苹果等新品发布将加速行业渗透率的提升。
- **游戏：**随着游戏版号发布常态化，政策监管风险进一步出清，游戏公司业务营收将迎来更高可预见性。我们认为在目前国内游戏市场趋于饱和背景下，国内游戏厂商出海仍是目前最重要关注方向，建议持续跟踪用户和流水数据表现。
- **电商：**随着政策监管逐步回暖、复工复产加快、消费需求回暖和龙头公司业绩底的出现，预计电商板块将加速修复，重点关注占领用户心智，加速货币化，ARPU值进一步提升的电商龙头。建议关注兴趣电商、直播电商领域。

目录

一、海外TMT行情回顾

二、行业重点信息跟踪

三、重点公司动态

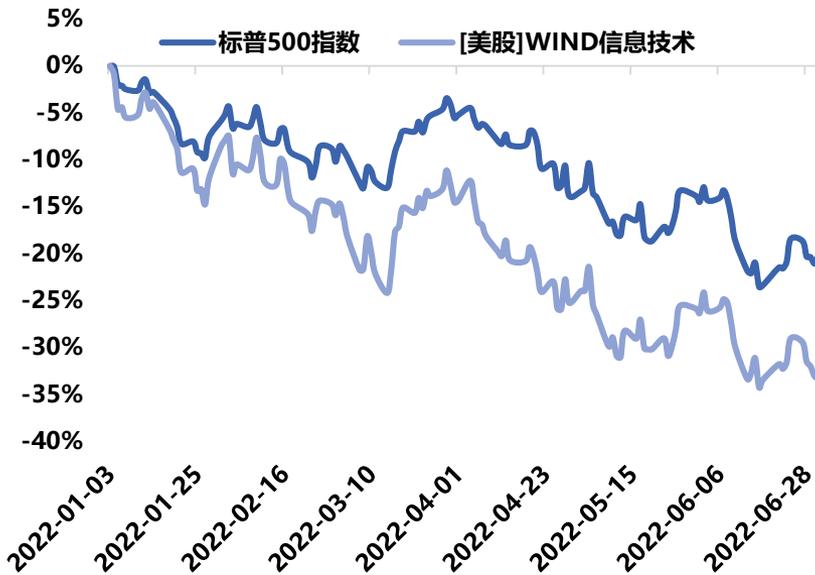
四、投资建议及风险提示

行情回顾——美股TMT板块

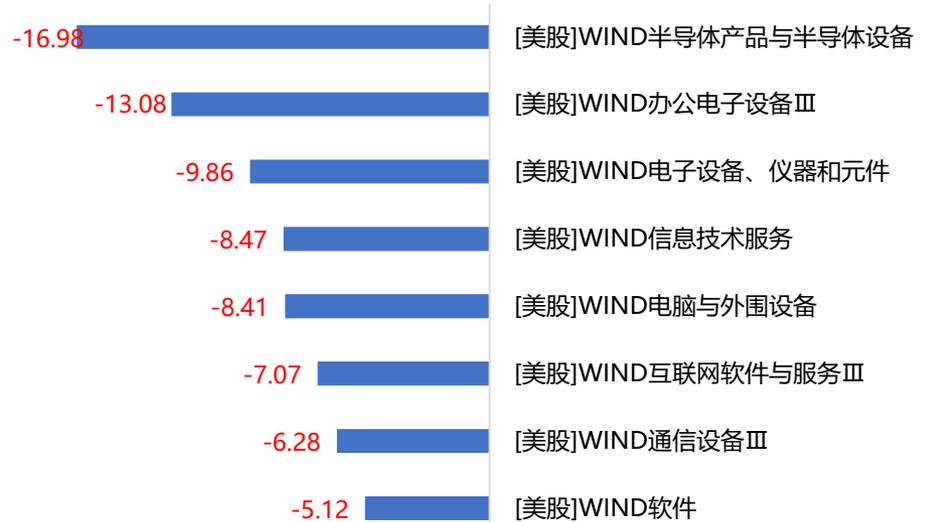
美股科技公司走势

- **美股信息技术板块6月大幅下跌后反弹至-29.03%，之后继续下跌，年初至今收益率跌至-33.05%。**年初至今美股信息技术板块收益率下跌至-33.05%，与标普 500 的收益率走势基本一致，但板块的表现仍落后于整体市场，主要原因如下：1) 美国通胀水平持续高企，高通胀迫使美联储连续加息，国债收益率进一步升高，冲击科技股的资产价格，继而打压信息技术板块估值，投资者对于科技股的热情减退。2) 地缘政治冲突加剧导致投资者风险偏好降低。由于俄乌冲突、全球供应链危机等等宏观环境波动较大，投资者风险偏好降低，更偏好那些能够提供高且稳定利润率的价值股，而不是未来收入更高、估值创纪录的成长股。
- **信息技术细分板块来看，整体均呈下跌趋势。**其中，半导体产品与半导体设备跌幅最大，月跌幅 16%；办公电子设备跌幅其次，月跌幅 13%。由于全球经济预期下行，智能手机等产品更新换代的频率降低，传统电子消费品需求下跌，以及显卡、PC需求缩减，半导体行业进行了阶段性调整。而新冠疫情推动线上办公模式兴起，办公电子设备短期需求仍呈下降趋势。故行业估值也有所下调。

图：标普500指数/美股TMT板块 -2022年初至6月30日收益率表现



图：美股信息技术板块（三级行业）6月涨跌幅（%）



行情回顾——美股TMT板块

重点个股走势

- **六月美股信息技术板块中云服务公司涨幅靠前。**6月份美股信息技术板块涨幅领先的公司主要包括云储存公司 Snowflake (SNOW.N)、云安全服务公司 CrowdStrike (CRWD.O)、SaaS 公司 Atlassian (TEAM.N)、Salesforce (CRM.N)、ServiceNow (NOW.N)，在线游戏公司 Roblox (RBX.N) 以及数据公司 MongoDB (MDB.O)、Palantir (PLTR.N)。前期超预期的加息大大冲击了 SaaS 板块估值，近期市场情绪有所缓和，故 SaaS 板块估值也有一定反弹。且在在企业云化、数字化中期趋势支撑下，欧美云计算市场仍会保持较高景气度。
- **六月美股信息技术板块中半导体公司跌幅靠前。**6月份美股信息技术板块跌幅靠前的公司主要包括半导体公司 GlobalFoundries (GFS.O)、迈威尔科技 (MRVL.O)、美光科技 (MU.O)、超微半导体 (AMD.O) 等，金融科技公司 Block 以及广告科技公司 the Trade Desk (TTD.O)。全球显卡、PC需求的缩减使半导体行业进入了阶段性的调整。美国超微公司表示，在经历了两年“非常强劲的PC市场”之后，今年市场增速将放缓。

图：2022年6月美股信息技术板块涨幅排名前十(%) (市值 Top100)

2022年6月美股信息技术板块涨幅排名前十 (市值Top100)		
代码	简称	区间涨跌幅
RBLX.N	ROBLOX	9.7528
MDB.O	MONGODB	9.4244
SNOW.N	SNOWFLAKE	8.9385
BIDU.O	百度	5.9708
TEAM.O	ATLASSIAN	5.6846
CRWD.O	CROWDSTRIKE	5.3566
PLTR.N	PALANTIR TECHNOLOGIES	4.4931
CRM.N	赛富时(SALESFORCE)	2.9955
NOW.N	SERVICENOW	1.7220
IBM.N	IBM	1.6926

图：2022年6月美股信息技术板块跌幅排名前十(%) (市值 Top100)

2022年6月美股信息技术板块跌幅排名前十 (市值Top100)		
代码	简称	区间涨跌幅
GFS.O	GLOBALFOUNDRIES	-32.4175
SQ.N	BLOCK	-29.7680
MRVL.O	迈威尔科技	-26.4074
MU.O	美光科技	-25.1354
AMD.O	超威半导体(AMD)	-24.9264
AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	-22.4316
NXPI.O	恩智浦半导体	-21.5978
STM.N	意法半导体	-21.3607
MCHP.O	微芯科技(MICROCHIP)	-20.0551
TTD.O	TRADE DESK	-19.5197

行情回顾——美股TMT板块

估值水平

- 美股信息技术板块 6 月份继续下调，6 月最新板块估值 PE (TTM) 约为 26 倍。回顾 2019 年以来美股信息技术板块的估值水平，板块估值在 2021 年年中登顶后持续下降，当前板块估值 PE (TTM) 约 26 倍，回落到 2019 年水平。

图：截至2022年6月30日美股信息技术板块（一级行业）PE (TTM)

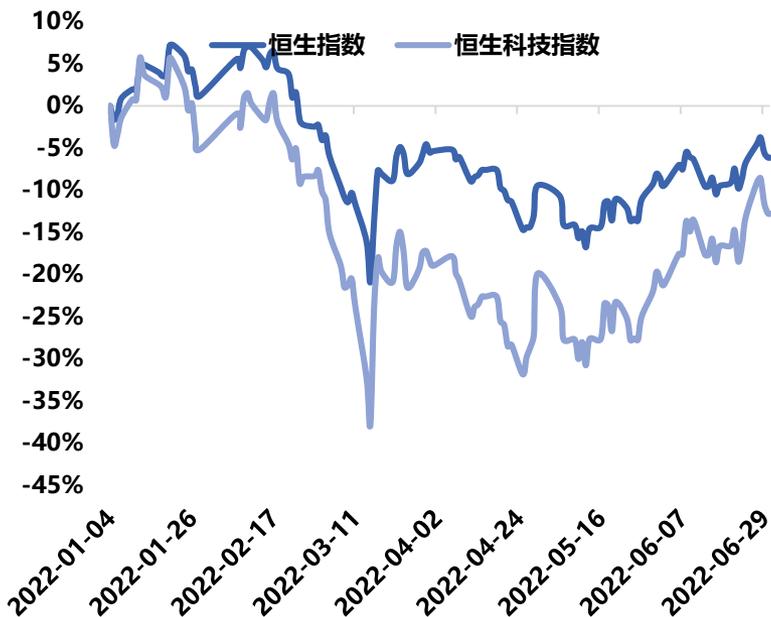


行情回顾——港股科技板块

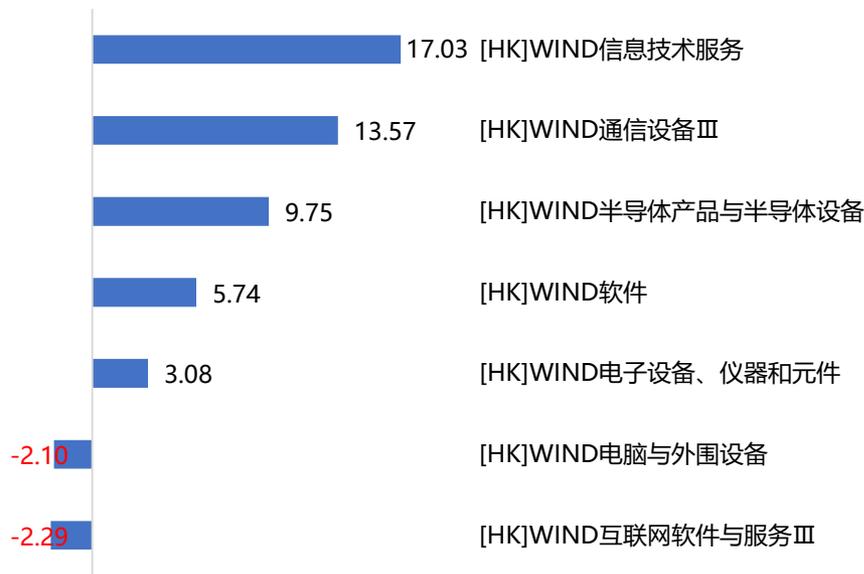
港股科技行业指数走势

- 港股恒生科技指数在6月大幅反弹，从月初的-20.58%反弹至月末的-12.50%。**恒生科技指数与恒生指数的收益率走势基本一致，年初至今收益率为-12.50%，主要原因如下：1) 政策趋稳：互联网行业及平台经济健康发展相关政策推出，且游戏版号于4月、6月均进行发放，行业监管逐步常态化。此外，5月31日国务院印发《扎实稳住经济的一揽子政策措施》，涵盖“财政、货币金融、稳投资促消费、粮食能源安全、产业链供应链、基本民生”共六个方面三十三项，为市场注入活力。2) 疫情趋稳：6月各地区疫情逐渐趋稳，其中上海于6月1日起全面恢复全市正常生产生活只需，北京大部分地区自6月6日起实施社会面防控措施，疫情防控取得良好进展，市场信心回暖。
- 从三级行业分类来看，6月大部分细分板块上涨良好。**其中，信息技术服务涨幅最大，月涨幅17%；通信设备涨幅其次，月涨幅14%；电脑与外围设备、互联网软件与服务有略微下跌。

图：恒生指数与恒生科技指数-2022年初至6月30日收益率表现



图：港股信息技术板块（三级行业）6月涨跌幅（%）



行情回顾——港股科技板块

重点个股走势

- 六月港股信息技术板块涨幅排名靠前的公司主要受业绩驱动，叠加行业景气度较高。**6 月份港股信息技术板块涨幅领先的公司主要包括车载显示屏公司京东方精电 (0710.HK)、消费电子比亚迪电子 (0285.HK) 和高伟电子 (1415.HK)、光伏公司协鑫科技 (3800.HK) 和新特能源 (1799.HK) 等。其中，京东方精电受6月新能源汽车需求增加的影响大幅上涨，比亚迪电子和高伟电子受消费电子需求回暖影响股价也有所提升，协鑫科技和新特能源因硅料供不应求，价格上涨而有所利好。
- 六月港股信息技术板块中跌幅排名靠前的公司主要由于市场对公司信心下降。**6 月份港股信息技术板块跌幅靠前的公司主要包括 SaaS 公司商汤 (0200.HK)、化工公司建滔集团 (0148.HK)、游戏公司网易 (9999.HK) 及心动公司 (2499.HK) 等等。其中，商汤6月30日宣布233亿股解禁，占其总股本超70%，短期内带来大量压抛故股价下跌；建滔集团下跌主要受执行董事兼主席张国荣减持影响；网易股价受其游戏《暗黑破坏神：不朽》推迟上线影响。

图：2022 年6月港股信息技术板块涨幅排名前十 (%) (市值 Top50)

2022年6月港股信息技术板块涨幅排名前十 (市值Top50)		
代码	简称	区间涨跌幅
0710.HK	京东方精电	65.8947
0285.HK	比亚迪电子	42.9175
1415.HK	高伟电子	38.0244
3800.HK	协鑫科技	34.3972
9878.HK	汇通达网络	34.1111
0909.HK	明源云	30.5342
1799.HK	新特能源	27.1598
1108.HK	洛阳玻璃股份	20.8539
0696.HK	中国民航信息网络	20.0013
0268.HK	金蝶国际	18.8630

图：2022年6月港股信息技术板块跌幅排名前十 (%) (市值 Top50)

2022年6月港股信息技术板块跌幅排名前十 (市值Top50)		
代码	简称	区间涨跌幅
0020.HK	商汤-W	-38.3858
1888.HK	建滔积层板	-19.7550
0148.HK	建滔集团	-15.6360
9999.HK	网易-S	-15.0751
0968.HK	信义光能	-12.7076
2121.HK	创新奇智	-12.0690
2400.HK	心动公司	-10.8932
0522.HK	ASMPT	-6.7832
0992.HK	联想集团	-5.2972
1347.HK	华虹半导体	-4.5378

行情回顾——港股科技板块

估值水平

- 恒生科技指数 6 月份大幅上调，6 月最新板块估值 PE (TTM) 约为 44 倍。回顾 2020 年以来恒生科技指数的估值水平，板块估值在 2021 年初登顶后下降，今年有所上涨，当前板块估值 PE (TTM) 约 44 倍，目前处于估值中高位。

图：截至2022年6月30日恒生科技 PE (TTM)



目录

一、海外TMT行情回顾

二、行业重点信息跟踪

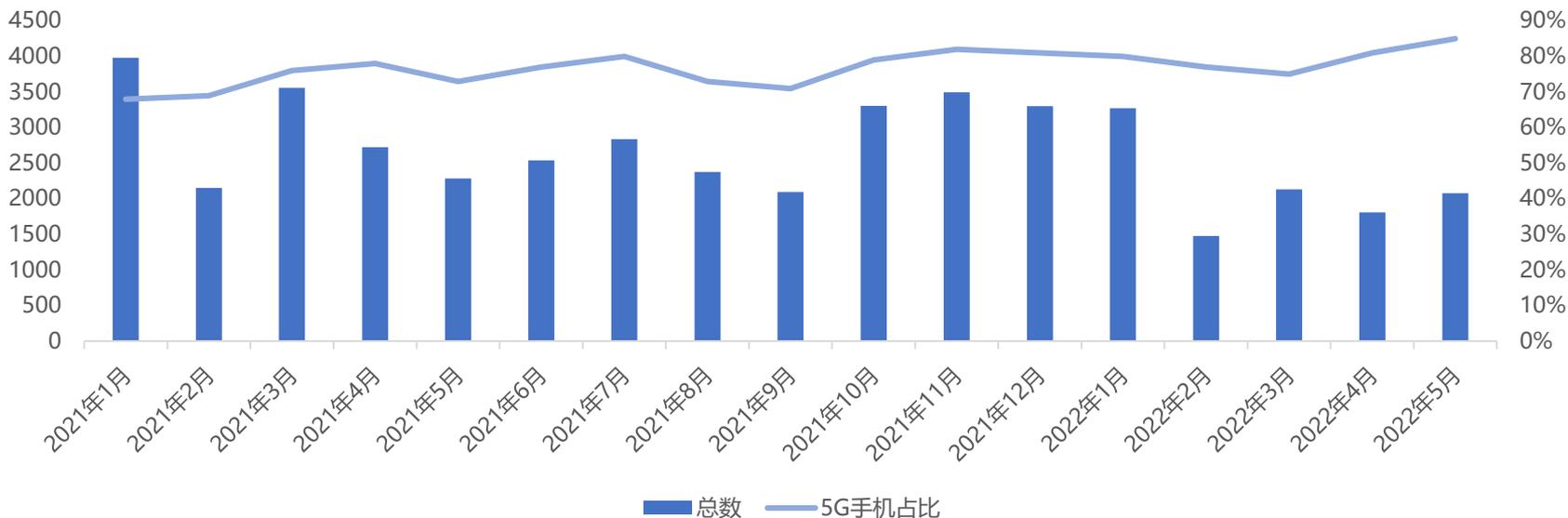
三、重点公司动态

四、投资建议及风险提示

消费电子：中国智能手机市场边际回暖，秋季旗舰机拉货有望驱动产业链复苏

- **6月份中国地区疫情得到控制，复工复产及促进消费政策带来了智能手机市场的回暖。**6月份上海和北京疫情得到控制，消费电子相关产业链公司复工复产，保障了产品供给，且各地出台的促消费政策和“618”大促为消费市场注入了活力。
- 据中国信通院，5月国内市场手机出货量2080.5万部，环比增长15%，同比下降9%。据市场调研机构Strategy Analytics最新报告显示，今年618活动期间，智能手机销售额为626亿元，同比降低16%，其中iPhone 13为销量最高机型，拉升智能手机均价至4300元，同比上涨13%。虽市场尚未回暖至去年情况，但较今年第一季度已有明显回暖。

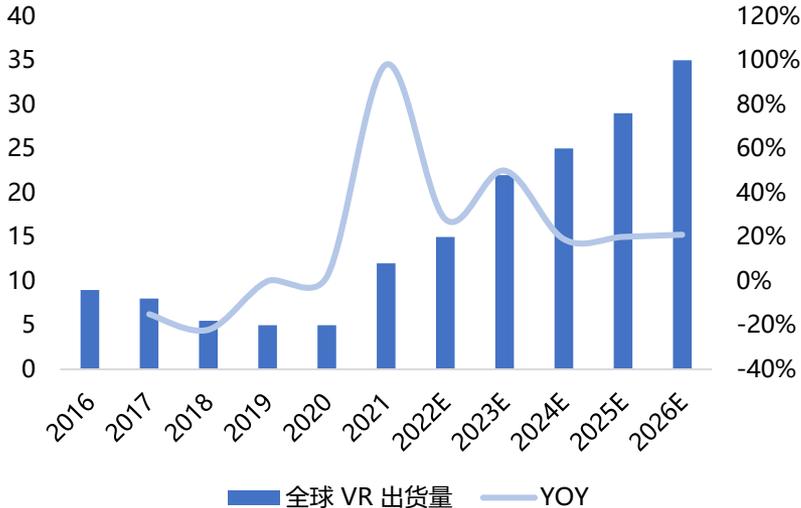
图：截至2022年5月中国智能手机市场出货量（万部）



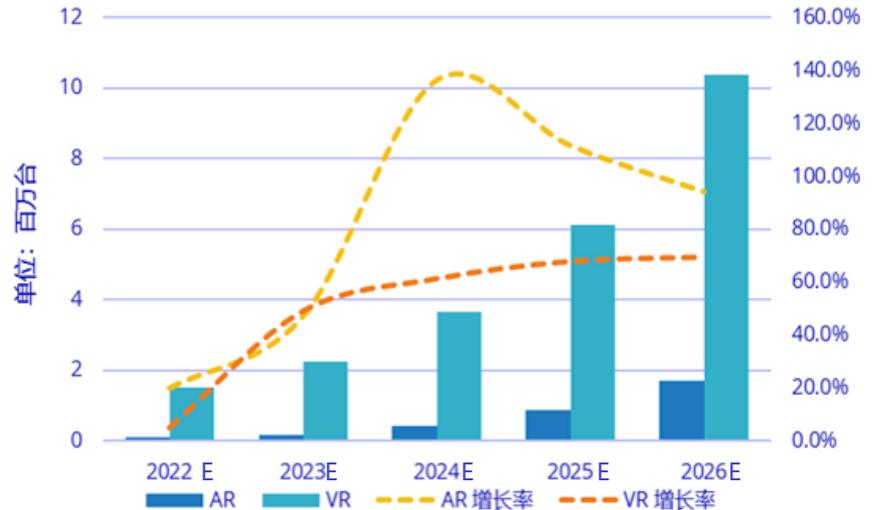
AR/VR行业：Q1全球出货量高速增长，中国地区出货量增速放缓

- 未受低迷宏观环境影响，全球一季度 VR 出货量增长态势良好。**据 IDC 最新数据，2022年第一季度，全球 VR 头显出货 356.3 万台，同比增长 241.6%，其中 Meta (META.O) Oculus 份额占全球 VR 市场的 90%，紧随其后的是字节跳动的 Pico，份额为 4.5%。此外，IDC 预计 2022 年 VR 出货量将进一步增长，全年出货量预计将达到 1390 万台，增长 26.6%。但 6 月 22 日市场消息称 Meta 下调 2022 年 VR 头显出货量 25-35%至 700 万-800 万（此前为 1000-1100 万台），此下调主要是鉴于 Meta 自身广告与社群平台核心业务面临结构性挑战带来的衰退风险，预计不会影响 VR 行业的长期高速增长。
- 中国一季度的 AR/VR 出货量增速放缓，各地出台政策支持元宇宙产业发展。**据 IDC 于 6 月 30 日公布的最新数据，一季度中国 AR/VR 头显出货 25.7 万台，同比增长 14.8%，增速有所放缓，主要是由于 AR glass 产品没有如期面向消费者大规模上市，疫情影响了 VR 厂商的拓店节奏，及整体经济环境对居民消费信心的冲击。虽短期出货量放缓，但相关政策出台支持了元宇宙产业的长期发展。2022 年 6 月 15 日上海进一步发布元宇宙等四大“新赛道”投资促进方案，并表示将努力实现 2025 年全市 3,500 亿元的元宇宙产业规模，支持产业发展，其余省市区的政策中也多次强调发展元宇宙产业，抢先推进元宇宙布局。

图：全球 VR 出货量 (百万台)



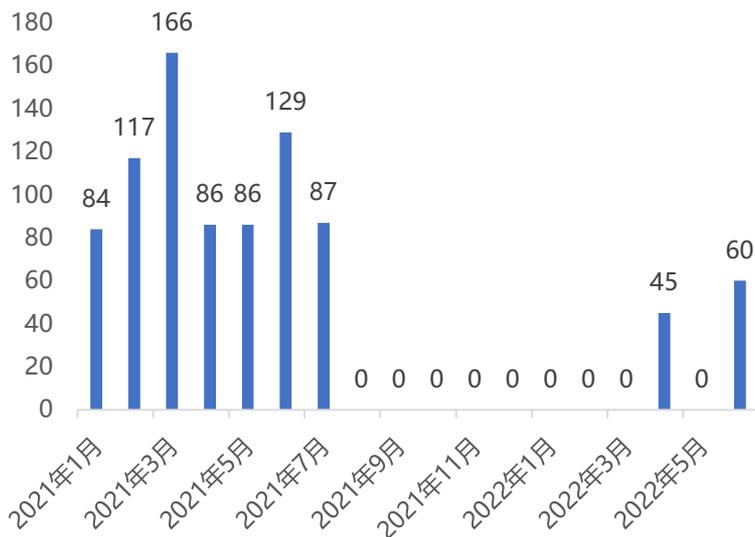
图：中国 AR/VR 市场头显出货量预测 (百万台)



游戏行业：政策风险进一步出清，关注游戏厂商出海表现

- 6月游戏版号再度发放，游戏行业政策逐步趋稳。**6月7日国家新闻出版署正式公示《2022年6月份国产网络游戏审批信息》，通过审批了60款国产游戏，包括58款移动游戏，1款网页游戏与1款客户端游戏。此次较4月份发放版号的45个版号数量有所增加，获得版号的头部游戏公司作品包括完美世界(002624.SZ)的《黑猫奇闻社》、米哈游的《科契尔前线》、世纪华通(002602.SZ)的《龙之谷世界》。游戏版号发放逐渐回归常态，游戏行业政策趋稳，游戏公司业务营收将迎来更高可预见性。
- 持续关注国内游戏厂商出海。**据SensorTower，2022年5月共40家中国厂商入围全球发行商在App Store和Google Play收入榜TOP100，环比增加2家，合计吸金近23亿美元，占全球TOP100手游发行商收入43%，环比增加1.2 pcts。近日国内游戏龙头公司也纷纷在海外上线重磅端转手新游，如腾讯(00700.HK)上线《Apex英雄》、心动公司(02400.HK)、上线《T3 Arena》等，这些游戏均受到了广泛好评，其带来的流水增长预期将会在相关公司第二季度的财报中展现，我们长期看好国内游戏厂商出海前景。网易(09999.HK)原定于6月23日的上线的《暗黑破坏神：不朽》计划推迟，但其在第一季度财报后电话会表示过希望未来通过积极地与海外团队合作，使海外游戏市场占比达到40%-50%。

图：中国游戏版号发放数量（个）



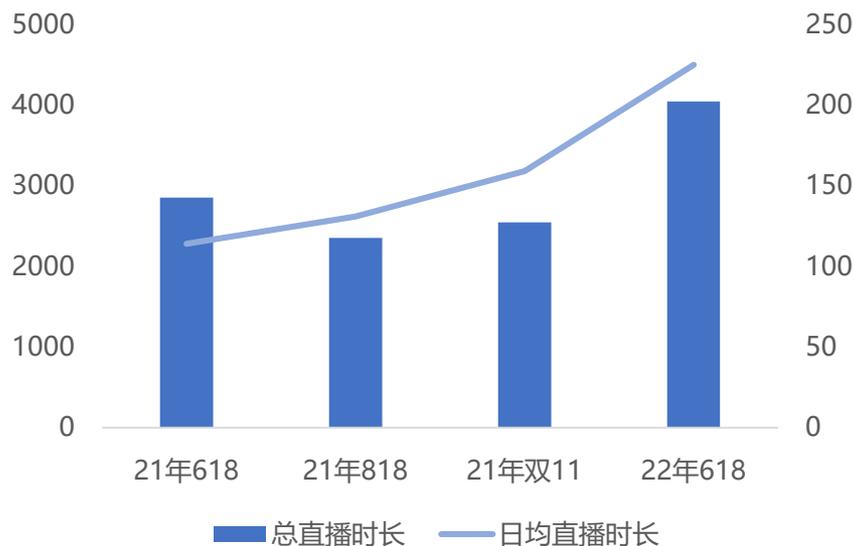
图：6月份发放游戏版号（部分）

名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号
黑猫奇闻社	国产移动游戏(试点)	完美世界(北京)网络技术有限公司	完美世界(北京)软件科技发展有限公司	国新出审[2022]692号	ISBN 978-7-498-09522-0
科契尔前线	国产移动游戏(试点)	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海米哈游影铁科技有限公司	国新出审[2022]685号	ISBN 978-7-498-09515-2
龙之谷世界	国产移动游戏(试点)	上海数龙科技有限公司	上海数龙科技有限公司	国新出审[2022]697号	ISBN 978-7-498-09527-5
跃迁旅人	国产移动游戏	杭州电魂网络科技有限公司	北京二元互娱科技有限公司	国新出审[2022]667号	ISBN 978-7-498-09498-8
龙魂大乱斗	国产移动游戏	福州天盟数码有限公司	福州天盟数码有限公司	国新出审[2022]665号	ISBN 978-7-498-09496-4

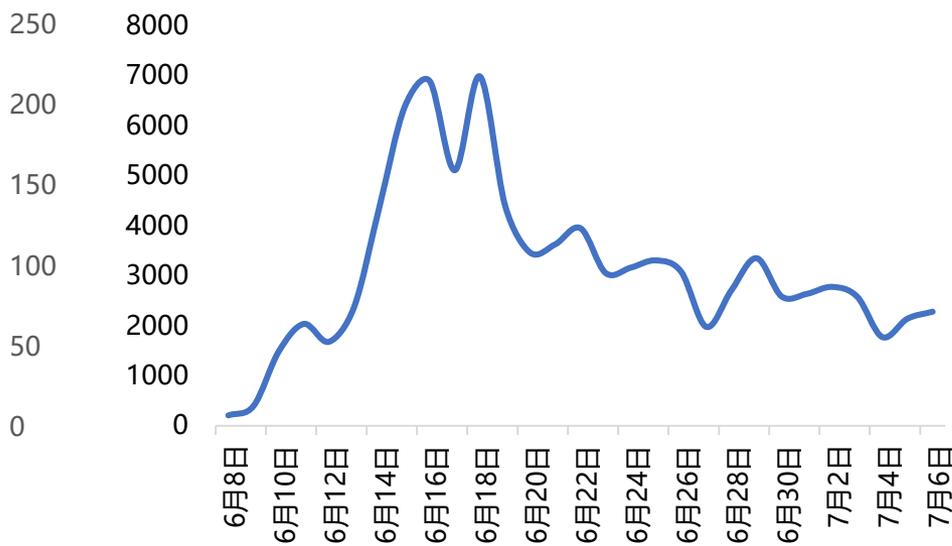
电商行业：消费复苏促使行业持续修复，直播电商表现出色

- 6月份中国地区疫情得到控制，物流复工复产及“618”消费大促带来了电商行业的修复。** 供给侧，6月份上海和北京疫情得到控制，物流复工复产，保障了电商的交付时间。且国务院在5月24日发布的《扎实稳住经济的一揽子政策措施》中指出，需完善交通保障政策，全面取消对来自疫情低风险地区货运车辆的防疫通行限制，同时统筹加大对物流枢纽和物流企业的支持力度，此政策为电商履约提供了支持。需求侧，各地出台的促消费政策和“618”大促为消费市场注入了活力。据星图数据，2022年618期间全网GMV为6959亿元，同比增长约8.2%。天猫依旧稳居首位，京东紧随其后，拼多多位列第三。
- “618”大促直播电商表现出色，“东方甄选”迅速走红。** 据星图数据，2022年618期间直播电商GMV达1445亿元，同比增长124.1%，相比2021年双十一增长95.9%，表现亮眼。且今年618，抖音电商升级为全域电商，据抖音，“618”期间直播总时长达4045万小时，同比增长42%，日均直播时长同比增长97%至225万小时，参与商家数量同比增长159%。6月10日，新东方在线旗下东方甄选凭借双语直播迅速走红，成为今年618最大的黑马。据灰豚数据，6月16日单日，东方甄选直播带货达6893万元，截至目前每场平均销售额达2765.6万元，目前东方甄选的粉丝数量已突破2000万大关。

图：抖音电商总直播时长及日均直播时长（万小时）



图：新东方直播销售额（万元）



目录

一、海外TMT行情回顾

二、行业重点信息跟踪

三、重点公司动态

四、投资建议及风险提示

重点公司动态

苹果 (AAPL.O)

- **6月7日，苹果举行了 WWDC22 全球开发者大会。**此次发布会推出了 iOS 16、watchOS 9、macOS Ventura、iPadOS 16 四大操作系统，以及 M2 芯片、全新 MacBook Air 和 13 英寸 MacBook Pro 三大硬件产品。软件方面，iOS 16 对锁定屏幕、专注模式、信息、iCloud 共享图库、邮件等功能进行了更新；macOS Ventura 系统推出台前调度功能，且增加了与其他设备连续互通协同工作功能，并对聚焦搜索、Safari 浏览器等进行升级；iPadOS 16 也推出了台前调度功能，及新的协作类及天气 App，并对信息等功能进行了更新；watchOS 9 推出新表盘，对体能训练、睡眠、健康等相关功能进行更新。硬件方面，M2 芯片能够处理规模更庞大、复杂度更高的任务，M2 芯片的 SoC 芯片采用加强的第二代 5 纳米工艺，内部共计集成 200 亿只晶体管，相比 M1 芯片增加 25%。新增晶体管全方位地提升了芯片的各项性能，包括实现 100GB / s 统一内存带宽的内存控制器，较 M1 芯片高出 50% 之多。全新 MacBook Air 和 13 英寸 MacBook Pro 也将搭载 M2 芯片。
- **传闻苹果自研基带芯片失败。**6月29日，天风国际分析师郭明錤称苹果自己的 iPhone 5G 基带芯片开发可能已经失败，因此高通将继续成为 2023 年新 iPhone 的 5G 芯片独家供应商，供应份额为 100%（高通此前估计为 20%）。由于苹果未能取代高通，高通在 2023 年下半年到 2024 年上半年的收入可能会超过市场预期，但苹果称会继续研发自己的 5G 芯片。
- **苹果 Silicon A / M 系列芯片供应链面临进一步涨价，未来 iPhone 只有高端机型会配备最新的处理器。**据彭博社报道，由于供应商台积电要应对额外增加的成本，苹果芯片可能会面临进一步提高价格。即将发布的 iPhone 14 / iPhone 14 Max 将仍配备 A15 处理器，而高端机型 iPhone 14 Pro / iPhone 14 Pro Max 将配置最新的 A16 芯片，售价分别为 1099 美元及 1199 美元。7月6日天风国际分析师郭明錤称，未来 iPhone 均只有高端机型会配备最新的处理器。

腾讯 (00700.HK)

- **6月20日，腾讯宣布正式成立“扩展现实”（XR）部门，强势进军元宇宙。**据 IT 之家，该部门业务重在布局全链路的 XR 生态，包括硬件端的 XR 设备、软件端的感知交互技术以及内容与行业端的内容与开发者生态，来打造一个虚拟世界，且该部门将由腾讯游戏全球首席技术官李申领导，并将成为该腾讯互动娱乐事业群（IEG）的一部分。XR 业务将标志着腾讯罕见地进军硬件领域，而此前腾讯主要以其游戏和社交媒体等软件闻名。
- **6月27日，腾讯遭大股东Prosus及Naspers减持。**腾讯于6月27日午间在港交所发布公告，公司主要股东Prosus及Naspers（以下简称“南非报业集团”）宣布，将开启一项长期、开放式回购计划，回购资金将通过南非报业集团有序小幅出售腾讯公司股票获得。而去年4月8日，Prosus 宣布至少未来三年将不会进一步出售股份，有关安排符合其对腾讯控股业务潜力的长期信心。然而一年以后，Prosus 就违背了承诺。

公司动态

小米 (01810.HK)

- **7月4日，小米举行发布会，正式发布 12S 系列及 12 Pro天玑版手机，持续布局高端化产品。**小米 12S 全系搭载骁龙8+ 旗舰芯片，CPU 功耗降低 33%、GPU 功耗降低 30%，支持动态性能调度技术，且有徕卡专业光学镜头、徕卡原生双画质提供影像功能，售价 3999 元起，于7月6日10点正式开售。12 Pro 天玑 9000+ 采用 Arm 的 v9 CPU 架构与 4nm 八核工艺，CPU 性能提升了 5%，GPU 性能提升了 10%，与小米 12S 起价相同，已开启预售。若此次新机销量良好，将预示着小米进入高端市场的试水成功。

Bilibili (BILI.O)

- **6月9日，Bilibili 发布 2022 财年一季报。**用户方面，B 站用户增长稳健，粘性保持上升，Q1MAU为2.94亿，同比增长30%，DAU为0.794亿，同比增长32%。业务方面，Q1 广告收入10.4亿，同比增加46%，增速放缓主要是受限于宏观环境，宏观环境转暖后公司广告收入有望快速修复。增值服务收入为20.52亿，同比增加37%，主要由于公司加强了商业化能力建设，且大会员、直播、服务及其他增值服务的付费用户数量均有所增加所致。盈利能力方面，Q1 营收50.54亿，同比增长30%，毛利8.07亿，毛利率16%，同比下降9pct，环比下降3pct，毛利率连续6个季度下跌，且公司亏损进一步扩大，NON-GAAP经调整净亏损16.55亿，扩大150%，净亏损率33%，盈利改善压力增大。

美团 (03690.HK)

- **6月2日，美团 发布 2022 财年一季报。**业务方面，美团外卖业务Q1净利率为6.53%，与去年同期相比提升1.11个百分点，从数据来看，美团外卖业务盈利能力在以季度为单位实现稳步提升，反垄断政策目前来看影响有限；美团到店业务Q1净利率高达45.58%，而且还在持续提升，属于美团的核心盈利业务，从收入端来看Q1美团到店收入同比增长15%。此外，美团并未停下扩张的脚步，在爱彼迎退出中国市场之后，美团民宿马上成立团队接收爱彼迎的房东，实现逆势扩张。

META (META.O)

- **Meta 向法国做出承诺，会在广告领域反对垄断，法国反垄断机构批准了Meta的承诺；Meta 将在香港推出元宇宙试点计划。**1) 据新浪科技，Meta 向法国做出承诺在未来 5 年内按照透明、客观、可预测原则开放广告库存及广告活动数据，让广告技术公司可以获取，获法国反垄断机构批准。2) 据凤凰网科技，Meta 宣布将在中国香港推出元宇宙试点计划，与当地的连锁咖啡馆、学校和艺术机构合作，探索元宇宙在日常生活中的潜在用途。

公司动态

亚马逊 (AMZN.O)

- **亚马逊将首次在美进行无人机送货，并开发探测系统。**据凤凰科技，亚马逊公司的无人机送货服务将于今年在美国首次亮相，公司为无人机开发了一套感知和探测系统，使无人机避免在空中相撞和撞击到地面上的物体。

TIKTOK

- **TikTok 将美国用户数据转移至甲骨文 Oracle 本土服务器。**据 IT 之家，TikTok 已完成将美国用户的数据信息迁移到甲骨文公司(Oracle) 的服务器上，从而解决美国监管机构对该应用数据完整性的担忧。

思科 (CSCO.O)

- **思科推出 AppDynamics Cloud 云服务，打造卓越数字体。**据搜狐科技，思科宣布推出 AppDynamics Cloud 云服务，该服务能充分利用云原生的可观察能力，通过业务场景感知和洞察驱动的措施来修复应用的性能问题。

目录

一、海外TMT行情回顾

二、行业重点信息跟踪

三、重点公司动态

四、投资建议及风险提示

投资建议及风险提示

投资建议

- 我们认为海外TMT板块预计仍将受到全球宏观经济不确定带来的业绩增长扰动、以及通胀背景下美债利率上升和缩表带来的流动性紧缩风险和估值压力，预计短期将面临震荡行情，尤其是美股TMT板块，仍需等待业绩底和估值底的出现。港股TMT板块受益于国内疫情控制、消费复苏和平台经济政策监管回暖，但当前恒生科技指数估值已反弹至中高水平，建议谨慎关注。具体板块看，
- 消费电子行业：6月大中华地区智能手机出货量环比复苏，主要受益于复工复产、促消费政策和“618”大促。预计随着供应链问题得到缓解、中华区需求逐步好转、下半年旗舰机（iPhone 14等）发布，消费电子产业链公司有望迎来基本面拐点。但受限于高通胀和手机创新驱动不足的影响，终端消费需求依旧疲软，预计全年消费电子景气度仍然较低。建议关注受高通胀、消费降级影响较小的产业链公司。
- AR/VR行业：AR/VR当前产品以娱乐消费应用为主，因此短期将受到高通胀、消费降级和宏观经济下行的不利因素影响，但长期来看，AR/VR行业作为数字化和交互升级的主要商业化应用模式，仍有望保持高速发展，预计未来苹果等新品发布将加速行业渗透率的提升。
- 游戏行业：随着游戏版号发布常态化，政策监管风险进一步出清，游戏公司业务营收将迎来更高可预见性。我们认为在目前国内游戏市场趋于饱和背景下，国内游戏厂商出海仍是目前最重要关注方向，建议持续跟踪用户和流水数据表现。
- 电商行业：随着政策监管逐步回暖、复工复产加快、消费需求回暖和龙头公司业绩底的出现，预计电商板块将加速修复，重点关注占领用户心智，加速货币化，ARPU值进一步提升的电商龙头。建议关注兴趣电商、直播电商领域。

风险提示

- 美国加速收紧货币政策所导致的利率上行风险、流动性风险
- 持续性高通胀风险
- 地缘政治风险加剧
- 宏观经济下行风险
- 政策监管风险
- 新产品需求不及预期的风险

研究报告免责声明

一般声明

- 本报告由富途证券国际(香港)有限公司(“富途证券”)编制。本报告之持有者透过接收及/或观看本报告(包含任何有关的附件),表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告,并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成违反有关法律。
- 未经富途证券事先以书面同意,本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制,复印或储存,或者(ii)直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。富途证券对因使用本报告中包含的材料而导致的任何直接或间接损失概不负责。
- 本报告内的资料来自富途证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源,惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息,并可能受递送延误,阻碍或拦截等因素所影响。富途证券不明示或暗示地保证或表示任何该等资料或意见的足够性,准确性,完整性,可靠性或公平性。因此,富途证券及其关连公司(统称“富途集团”)均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失(包括但不限于任何直接的,间接的,随之而发生的损失)而负上任何责任。
- 本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映富途证券或其关连公司的立场,亦可在没有提供通知的情况下随时更改,富途证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。
- 本报告只为一般性提供数据之性质,旨在供富途证券之客户作一般浏览之用,而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标,财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为富途集团的任何成员作出提议,建议或征求购入或出售任何证券,有关投资或其它金融证券。本报告所提及之产品未必适合所有投资者,阅览本报告的人士应在作出任何投资决策时须充分考虑相关因素并寻求专业建议。
- 本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指,投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。
- 本报告由受香港证券和期货委员会监管的富途证券于香港提供。香港的投资者若有任何关于富途证券研究报告的问题请直接联系富途证券。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。
- 本报告中的任何内容均不得解释为购买或出售证券的要约或邀请。任何决定购买本研究报告中所提及的证券都应考虑到现有的公开信息,包括任何有关此类证券的招股说明书等。

分析员保证

- 主要负责撰写本报告的分析师确认(i)本报告所表达的意见都准确地反映他/她对本研究报告所评论的上市法团的个人观点;及(ii)他/她过往,现在或将来,直接或间接,所收取之报酬没有任何部份是与他/她在本报告所表达之特别推荐或观点有关连的。
- 分析师确认分析师本人及其有联系者均没有在研究报告发出前30日内及在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的上市法团及其相关证券。

利益披露声明

- 报告作者为香港证监会持牌人士,分析师本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员,也未持有其任何财务权益。
- 本报告中,富途证券并无持有该上市公司市值的1%或以上的任何财务权益,在过去12个月内与该公司并无投资银行关系。本公司员工均非该上市公司的雇员。

可用性

- 对部分的司法管辖区或国家而言,分发,发行或使用本报告会抵触当地法律,法则,规定,或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。
- 此处包含的信息是基于富途证券认为之准确的来源。富途证券(或其附属公司或员工)可能在相关投资产品中拥有头寸及交易。富途集团及/或相关人士对投资者因使用本报告或依赖其所载资讯而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。
- 有关不同产品风险的详细信息,请访问<http://www.futuhk.com>上的风险披露声明。