

短線機會



中芯國際 (981.HK)
中國大陸規模最大的專業晶圓代工企業

推薦理由：
當前位置半導體周期上行已傳導至晶圓代工板塊，下半年漲價擴產有望帶來未來兩個季度基本面持續上行；
公司公布 2021 年第四季度淨利同比增 172.7%；
中芯國際目前估值水位低，資金有逐步介入的跡象。

買入價: HKD 19.5，目標價：HKD 27，止損價：HKD 17.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員于 2022 年 02 月 23 日持有 981.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數繼續收跌，納指跌幅較大。其中，科技股較弱。昨日 A 股滬深兩市與港股出現反彈，其中，新能源、半導體、新能源汽車、軍工為主的成長行業產業鏈出現轉強跡象，舊經濟行業繼續轉弱。在烏克蘭宣布全國進入緊急狀態，歐美加碼制裁俄羅斯等一系列利空衝擊下，環球金融市場繼續大幅波動，股市大幅調整，而黃金與石油依舊強勁。市場擔憂烏克蘭針對俄羅斯採取報復措施，以及西方宣布加大制裁俄羅斯加劇美俄衝突，疊加市場對美聯儲今年的加息幅度與次數是否超出市場預期仍未有形成共識。因此海外市場仍需要市場消化利空才可能企穩。國內方面，為提振經濟與穩定市場信心，國內進入降息周期後，積極財政政策開始發力。國內公布一系列減稅降費、工業與服務業的扶持計劃、農業振興計劃等，同時，證監會出臺政策鼓勵智能電動車等上市融資、東數西算工程正式開工、多地下調首套房貸款利率與首付比例來刺激房地產市場。國內貨幣政策與積極財政政策陸續出臺，有利于抵消部分海外利空因素衝擊，穩定市場對人民幣資產的信心。預計 A 股下跌幅度有限，以震蕩整固為主，港股則需關注外圍市場與 A 股綜合影響，一季度大概率全年低位下限。配置上，資金有望追逐國策受益的板塊，包括數據中心與智能電動汽車產業鏈，繼續有望帶來結構性行情，同時，關注國內保障初級原材料供應帶來的結構性機會。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 經濟日報文章指出，近日，14 部門聯合出臺了《關於促進服務業領域困難行業恢復發展的若干政策》。43 項紓困措施中，有人盯上了這一條：「引導外賣等互聯網平臺企業進一步下調餐飲業商戶服務費標準」，將其解讀為針對平臺經濟的監管持續落子，平臺經濟的估值邏輯需要重構，有的外賣平臺股價因此大跌。下調服務費或會影響平臺經濟的估值邏輯，但不意味著平臺企業前景堪憂。眼下，困住服務業的不只是傭金、房租、人工等成本問題，還有消費意願不足的問題，而後者可能更關鍵。(萬得資訊)
2. 在教育部舉行的新聞發布會上，教育部職業教育與成人教育司司長陳子季表示，將建設職業教育數字化「1+5」體系，即職業教育決策大腦系統和決策支持中心、專業教學資源中心、精品在綫開放課程中心、虛擬仿真實習實訓中心、職業學校治理能力提升中心，以數字化轉型整體驅動教學模式和治理方式變革。

持續開發優質數字教學資源，構建國家、省、校三級資源庫互為補充、使用廣泛的資源庫應用體系，繼續面向量大面廣的專業課分級遴選一批在綫開放課程，推動建設數字化、融媒體教材，加快虛擬仿真實訓基地建設，啓動職業學校信息化標杆學校建設試點，不斷夯實職業教育信息化工作基礎，服務高質量發展。
(萬得資訊)

- 據上海鋼聯發布數據顯示，部分鋰電材料報價昨日繼續上漲，電解鈷漲 1500-1700 元/噸；電池級碳酸鋰漲 4500 元/噸，均價報 46.75 萬元/噸；氫氧化鋰漲 9000-10000 元/噸。(萬得資訊)
- 香港財政司司長陳茂波在《財政預算案 2022》提及，考慮到一些從事先進技術且具規模的科技企業需要大量資金投入研發，但却未有盈利和業績支持，證券及期貨事務監察委員會(證監會)和港交所正檢視主板的上市規則，研究在充分顧及相關風險的情況下修訂上市條件配合有關集資需求。(萬得資訊)

H 股市場

- ASM 太平洋發布公告，2021 年，公司收入 219.5 億港元(單位下同)，同比增長 49.3%；公司持有人應占利潤 31.69 億元，同比增長 95.4%。基本每股收益 7.72 元。擬每股派 2.6 元。公告稱，收入增長是由于汽車、消費者和工業市場收入增長，及通訊市場收入增長。公司新增訂單總額 261.2 億元，同比增長 65.6%；集團的毛利率為 40.6%，經營利潤率為 18.9%。(萬得資訊)
- 中國燃氣公告，于 2022 年 2 月 21 日，公司與雲南省投資控股集團有限公司訂立戰略合作框架協議。為深入貫徹落實雲南省政府與公司加快推進"氣化雲南、燃氣下鄉"戰略合作協議精神，雙方經過充分地溝通、交流，在平等自願、互惠互利、共同促進和共同發展前提下，達成戰略合作框架協議。(萬得資訊)
- 聯想集團公布，截至 2021 年 12 月 31 日止 9 個月，集團實現收入 549.24 億美元，同比增長 22%；毛利 91.85 億美元，同比增長 30%；除稅前溢利 22.48 億美元，同比增長 61%；公司權益持有人應占溢利 16.18 億美元，同比增長 76%；基本每股盈利 13.94 美仙。單論第三財季，集團實現收入 201.27 億美元，同比增長 17%；毛利 33.55 億美元，同比增長 20%；除稅前溢利 8.55 億美元，同比增長 45%；公司權益持有人應占溢利 6.40 億美元，同比增長 62%；基本每股盈利 5.50 美仙。集團收入和利潤均創造了新的業績紀錄。(萬得資訊)
- 國泰君安發布公告，有關公司全資附屬公司國泰君安創投以普通合夥人身份參與設立臨港基金。截至該公告日期，合夥協議訂約方已就臨港基金的全部投資人及彼等的認繳出資額達成一致，并就合夥協議的部分主要條款作出適當修訂。于該公告日期，合夥協議尚未簽署，當訂立明確協議，公司將作出進一步公告。為了符合證券機構私募資產管理計劃的運作管理規定，國泰君安創投不再單獨投資人民幣 20 億元，而是將由國泰君安創投(作為普通合夥人)及其非全資附屬公司國泰君安資本管理(作為有限合夥人)分別向臨港基金出資人民幣 15 億元及人民幣 5 億元。(萬得資訊)

海外市場

9. 華納音樂(WMG.US)週三宣佈與區塊鏈卡牌遊戲 Splinterlands 建立合作關係。兩家公司將為華納音樂藝術家提供創建和開發街機風格 Play-to-Earn 區塊鏈遊戲的機會。上個月，華納音樂與 The Sandbox 達成合作，首次進入 NFT 元宇宙領域，旨在為藝術家提供另一個吸引粉絲參與的渠道。(萬得資訊)
10. 唯品會(VIPS.US)發佈 2021 年第四季度及全年財報。第四季度營收 341 億元，淨利潤同比下降約 42% 至 14 億元，每 ADS 盈利 2.07 元；商品交易總額 (GMV) 為 570 億元。受益於用戶和 ARPU 的穩步增長，全年收入同比增長 15% 達 1171 億元；全年活躍用戶數較 2020 年同比增長 12% 達 9390 萬；GMV 同比增長 16% 達 1915 億元；核心 SVIP 活躍用戶數同比增長 50%，其線上淨交易額佔比達 36%。(萬得資訊)

大行報告

11. 美銀證券發布研究報告稱，重申京東健康(06618)「買入」評級，目標價由 135 港元下調 40.7% 至 80 港元，並為綫上醫療行業首選，預期如行業環境惡化，相信京東健康將更具防禦性，預期京東健康相對同業的增長最快，且盈利能力最好，估計公司 2022 年收入增長 39%。(格隆匯)
12. 友邦將于下月 11 日公布業績。里昂預計，友邦 2021 年新業務價值將增長 14%，意味著 2021 年第四季度按年下降 6%。鑒于近期香港肺炎確診個案再度上升，會令通關再度延後，里昂調整了友邦在 2022-23 年的預測，目標價由 108 港元下調至 103 港元，重申「買入」評級，認為其長期增長面不變。該股現報 84.6 港元，總市值 10234 億港元。(格隆匯)
13. 大摩發研報指，表示因應恒生銀行公布去年業績後，該行將恒生 2022 年至 2024 年各年盈測分別下調 10.1%、0.4% 及 3.5%，主要是由於恒生非利息收入減少，不過該行相信淨息差在加息周期初期將非常敏感。該行稱，由於持續投資科技層面，預計運營費用將增加，將恒生目標價由 140.5 港元下調 1.1% 至 138.9 港元，評級「減持」。該股現報 150.1 港元，總市值 2870 億港元。(格隆匯)