

短線機會



贛鋒鋳業 (1772.HK)
全球領先的鋳化合物生產商及金屬鋳生產商

推薦理由：
 新能源汽車高增長持續，當前鋳價延續漲勢；
 公司 Q4 業績高增顯示出公司長單定價的影響逐漸消除以及低成本的礦石原料優勢，公司 2022 年業績有望延續高增長。

買入: HKD 125，目標：HKD 160，止損：HKD 100

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員于 2022 年 02 月 24 日未持有 1772.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數出現反彈，納指反彈幅度較大。其中，科技股強，金融股弱。昨日 A 股滬深兩市與港股大幅下跌，其中，能源、貴金屬強，新能源、半導體、新能源汽車、軍工為主的成長行業產業鏈跌幅較少。經過持續戰爭憂慮發酵後，俄羅斯正式攻打烏克蘭，導致全球金融市場下跌，但是美國表示不會出兵烏克蘭，基本定型此次戰爭屬於局部戰爭不會引起全球性大恐慌。儘管市場對美聯儲今年加息幅度與次數是否超出市場預期仍未有形成共識，預計市場對大規模戰爭的憂慮逐步減弱，市場有望出現逐步企穩跡象。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，證監會出臺鼓勵智能電動車上市融資、東數西算工程正式開工、多地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，依然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結構性機會。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 住建部定調 2022 年樓市重點工作，將繼續堅持“房住不炒”定位，保持調控政策的連續性和穩定性，同時增強調控政策的協調性和精準性，堅決有力處置個別房地產企業因債務違約所引發的房地產項目逾期交付風險，持續整治和規範房地產市場秩序。(萬得資訊)
2. 教育部等三部門印發通知要求，采用質量認證手段推動近視防控工作，開展教室照明和讀寫檯燈等健康照明產品、桌椅人體工效學產品等認證，提升近視防控產品質量和視覺健康服務水平。(萬得資訊)
3. 乘聯會：2 月狹義乘用車零售預計 130 萬輛，同比增長 11.2%，春節後汽車市場呈現快速回暖態勢。(萬得資訊)

4. 上海充換電設施建設新規出爐，其主要目標是形成適度超前的城市充電網絡，到 2025 年，滿足 125 萬輛以上電動汽車的充電需求，全市車樁比不高于 2 : 1。(萬得資訊)

H 股市場

5. 阿里巴巴公布截至 2021 年 12 月 31 日止季度（對應 2022 財年第三財季）業績：收入 2425.8 億元人民幣，同比增長 10%；經營利潤 70.68 億元人民幣，同比下降 86%；經調整淨利潤 446.24 億元人民幣，同比下降 25%。與此同時，阿里巴巴本季度持續推進股份回購計劃，以約 14 億美元回購了約 1010 萬股美國存托股。截至 2021 年 12 月 31 日的 9 個月，累計以約 77 億美元回購了約 4220 萬股美國存托股。
6. 網易 24 日發布 2021 年第四季度及全年財報。財報顯示，網易 2021 年 Q4 淨收入為 244 億元人民幣(單位下同)，同比增長 23.3%；2021 年淨收入為 876 億元。非公認會計準則下，2021 年 Q4 歸屬於公司股東的淨利潤為 66 億元，2021 年歸屬於公司股東的淨利潤為 197.6 億元。(萬得資訊)
7. 雲音樂公布，2021 年第四季度雲音樂淨收入為人民幣 18.89 億元(單位下同)，同比增長約 23.9%。毛利潤為 7722.9 萬元，2020 年同期毛損約 1.08 億元；毛利率為 4.1%，上一季度和 2020 年第四季度分別為 2.2% 和負 7.1%。此外，2021 年雲音樂淨收入為約 69.98 億元，同比增長約 42.93%；毛利潤約 1.43 億元，2020 年毛損約 5.95 億元。(萬得資訊)
8. 港交所全年營收 209.5 億港元，同比增 9%，主要業務收入 201.03 億港元，較 2020 年上升 10%；全年淨利潤為 125.35 億港元，同比增 9%。其中滬深港通收入及其他收益達 27.24 億元新高，較 2020 年上升 41%，占集團收入及其他收益總額的 13%；公司資金的投資收益淨額較 2020 年下跌 16%，反映利息收益減少及集體投資計劃的公平值收益減少。(萬得資訊)

海外市場

9. 儘管俄羅斯對烏克蘭展開軍事行動給全球經濟前景蒙上了一層不確定性，但美聯儲官員暗示仍走在下月加息的軌道上。美聯儲官員承認俄烏衝突帶來了風險，不過同時也強調了應對美國 40 年來最嚴重通脹的必要性。「除非經濟出現意外轉變，否則我認為 3 月上調聯邦基金利率并在未來幾個月進一步上調將是合適的，」克利夫蘭聯儲行長 Loretta Mester 表示，「在決定以怎樣的速度撤出寬鬆政策合適時，烏克蘭局勢發展對美國中期經濟前景的影響也會是一個考慮因素，」她說道。(萬得資訊)
10. 美股午盤時段拜登公布美國對俄出口管控等新制裁并表示可能進一步釋放戰略油儲，未像周三公布的瞄準北溪 2 號天然氣管綫修建公司那樣直接涉及油氣領域。拜登講話後，國際原油明顯回落，盤中大漲的美國天然氣轉跌；美債收益率回升抹平日內多數降幅；標普轉漲，納指漲幅擴大到 2% 以上，特斯拉和 Meta、微軟等七大龍頭科技股全綫轉漲。尾盤道指也轉漲。有評論認為，投資者在權衡俄烏危機的風險，一些投資者在抄底藍籌科技股。(萬得資訊)

大行報告

11. 國泰君安期貨稱，俄羅斯和烏克蘭是全球最主要的穀物出口國，USDA 數據預估 2021/22 年度俄羅斯小麥出口量為 3500 萬噸，烏克蘭出口量為 2400 萬噸，占全球小麥出口總量的 29%，另外烏克蘭玉米出口量占全球出口總量的 17%。俄烏戰爭導致 WTI 原油三天累計上漲 7%，CBOT 小麥上漲 17%，玉米上漲 10%，大豆上漲 8%。機構認為現階段南美乾旱已經將全球穀物價格置于熊熊烈火之中，而兩個重量級穀物出口國之間的戰爭則無異于火上澆油。在戰爭沒有明確緩和信號出來之前，預計穀物價格整體維持強勢，國內重點關注玉米、澱粉價格超預期波動風險，油脂、生豬、白糖、棉花等重要農產品價格也會受到波及。(格隆匯)
12. 里昂發表研究報告指出，聯想集團 Q3 表現強勁，大致符合市場預期，公司收入按年增長 17%，純利升 62%，所有業務都取得可觀的成果，方案服務業務集團業務自併購 IBM 後首次實現盈利。管理層預期個人電腦市場將于快速增長後趨于穩定，渠道庫存仍低。該行指出，由于受行業下行周期影響，下調其評級及目標價，相當于預測 2023 財年市盈率 7 倍。(格隆匯)
13. 高盛發表報告指，ASM 太平洋去年第四季收入及毛利勝預期，季度收入分別較該行及市場預測高 6%及 7%。不過，集團第四季訂單按季下跌 8%，訂單入帳比率同時由第三季的 0.92 降至 0.85。該行表示，管理層指引今年首季收入介乎 50 億元至 54 億元，按年增長 15%至 24%，亦大致符合市場預期的 50 億元，但訂單及訂單入帳比率放慢，與該行預期未來數季客戶資本開支放慢的看法相符。高盛保持對 ASM 太平洋的審慎看法，股份評級維持沽售，目標價 80 港元，預期集團今明兩年盈利增長將會放緩，其中今年料按年下跌 24%，明年則升 11%。(格隆匯)