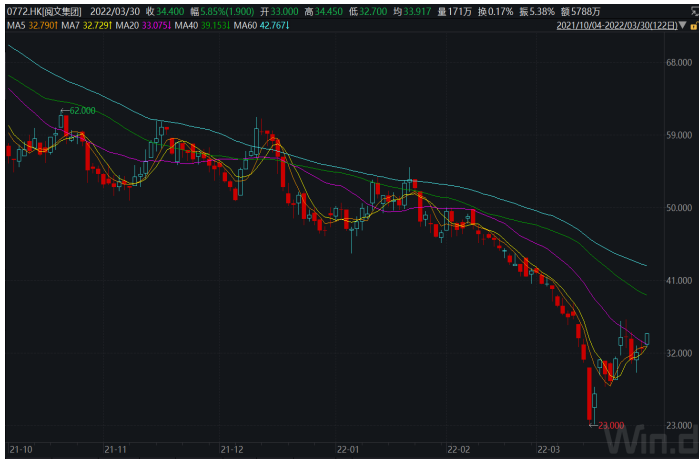


短線機會



閱文集團 (772.HK)

國內最大的文娛版權持有與 IP 運營公司

推薦理由：

21 年全年業績公布，在綫業務實現收入和用戶雙增長，版權運營業務持續深化；新麗傳媒項目豐富，包括劇集《人世間》(1 月 28 日已播出)等;電影《這個殺手不太冷靜》(票房達 26 億元)。游戲儲備包括《慶餘年》《雪中悍刀行》等。

買入價: HKD 32, 目標價：HKD 50, 止損價：HKD 27

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員于 2022 年 03 月 29 日持有 772.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數全綫收漲，納指領漲，其中，互聯網科技股偏強。昨日 A 股滬深兩市相對弱同時港股走勢偏強，其中，醫藥醫療、互聯網科技、地產股偏強。市場傳出俄羅斯與烏克蘭談判取得進展，有望達成停戰協議，刺激了歐美市場大幅上漲。當下情況，長時間對抗消耗不符合歐美利益需求，尤其面臨能源、食品等價格飆升，俄烏戰爭停戰符合市場預期。另外，最近美國國債收益率出現倒掛，暗示美國經濟將進入衰退，這迹象有望令美聯儲重新考慮放慢加息縮表的步伐。同時，國際油價大幅下挫，有望減輕通脹壓力，尤其降低重大滯漲風險。外圍資本市場好轉，國內也在維穩經濟與市場。如：國內各地開始陸續公布扶持服務業與減稅降費來支持受損行業，有望減輕部分市場憂慮。根據國家金融委員會的救市指引，國家將會繼續出臺穩經濟與市場的措施，現時措施包括深圳發消費券來刺激消費、信貸支持購房、國家資金入市等。總體看來，港股目前有低估值優勢，再次大幅殺跌的空間不大，有望震蕩整固後回升。配置上，關注政策好轉的地產服務業、新能源等景氣度高的行業。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 中辦、國辦發布《關於推進社會信用體系建設高質量發展促進形成新發展格局的意見》，提出要加强資本市場誠信建設，建立資本市場行政許可信用承諾制度，嚴格執行強制退市制度，建立上市公司優勝劣汰的良性循環機制。堅持“嚴監管、零容忍”，依法從嚴從快從重查處欺詐發行、虛假陳述、操縱市場、內幕交易等重大違法案件，加大對侵占挪用基金財產行為的刑事打擊力度。健全債務違約處置機制，依法嚴懲逃廢債行為。加強網絡借貸領域失信懲戒。完善市場退出機制，對資不抵債失去清償能力的企業可依法破產重整或清算，探索建立企業強制退出制度。(萬得資訊)
2. 隨著基金年報陸續披露，基金“頂流”們的最新投資思路和隱形重倉股浮出水面。整體來看，多位明星基金經理對後市較為樂觀，認為部分優質公司配置性價比凸顯。睿遠基金傅鵬博、朱璘認為，2022 年結構性行情或仍將延續；睿遠基金趙楓對 2022 年市場保持謹慎樂觀，認為很多“專精特新”中小企業可能會

有較高長期回報。信達澳銀馮明遠今年看好新能源、TMT、先進製造、穩增長等方向。廣發基金劉格菘認為，風格分化的局面在 2022 年可能會延續，對於“全球比較優勢製造業”方向資產的成長持續性、盈利增速預期依然樂觀。順長城基金劉彥春表示，市場風格將重新平衡，短期逆風的優秀公司已經極具投資價值。“投資最困難的階段已經過去。保持耐心，價值總會回歸。”(萬得資訊)

3. 深圳二手房指導價將于近期調整。針對日前市場有關“深圳二手房參考價將上調 3%-5%”的傳言，深圳市住建局表示，二手住房成交參考價格是落實房地產調控的工作安排，會視調控要求和市場形勢適時對價格做出相應調整，并于近期在官方網絡平臺發布。(萬得資訊)
4. 市場有傳言監管層對「當前科創板、創業板在審涉及小米產業鏈的項目做了排查，涉小米產業鏈 IPO 政策受限」，證監會迴應稱，我會關注到部分自媒體有關小米代表的產業鏈 IPO 政策有重大變化的文章。對此，我們明確表示我會未對小米產業鏈相關企業出臺 IPO 限制性政策，也未開展專項排查。我會堅持市場化、法治化方向，依法依規開展發行上市審核注冊工作，依法公平對待各類企業，確保政策預期穩定。希望市場各方不信謠、不傳謠，共同營造和維護良好的市場環境。(萬得資訊)

H 股市場

5. 快手 2021 年總收入達 811 億元，同比增長 37.9%，全年電商 GMV 同比增長 78.4%達到 6800 億元。第四季度經調整淨虧損 35.69 億元，全年淨虧損 188.5 億元。四季度 DAU 同比增長 19.2%達 3.23 億，MAU 同比增長 21.5%達 5.78 億。(萬得資訊)
6. 喜馬拉雅在港交所更新招股書，披露最新一財年業績和用戶數據。2021 年喜馬拉雅總營收同比增長 43.7%至 58.57 億元，年內虧損 51.06 億元，同比擴大 77%，經調整年內虧損為 7.59 億元。2021 年，喜馬拉雅全場景平均月活躍用戶達 2.68 億，包括 1.2 億移動端平均月活用戶。(萬得資訊)
7. 美團-W 發佈公告，2022 年 3 月 21 日-3 月 28 日，根據購股權、股份激勵計劃及股份獎勵計劃發行合計 4462.4 萬股。(萬得資訊)
8. 比亞迪股份發佈截至 2021 年 12 月 31 日止年度業績，該集團取得營業額人民幣 2113 億元(單位下同)，同比增加 37.68%;毛利 236.33 億元;母公司擁有人應佔溢利 30.45 億元;每股盈利 1.06 元，擬派發末期股息每股 0.105 元。(萬得資訊)
9. 恆大汽車(00708.HK)公司已向聯交所申請于 2022 年 3 月 30 日上午九時正起恢復本公司股份在聯交所買賣。公司預期無法於 2022 年 3 月 31 日或之前刊發截至 2021 年 12 月 31 日止之經審核業績。根據上市規則要求，公司股份將於 2022 年 4 月 1 日上午九時正起停止交易。(萬得資訊)

海外市場

10. 俄烏談判出現重大進展。俄羅斯代表團團長梅津斯基在第五輪俄烏談判第一天的會談結束後表示，雙方談判很有建設性，烏克蘭放棄加入任何軍事聯盟。俄羅斯國防部副部長福明同日表示，俄國防部決定大幅減

少在基輔和切爾尼戈夫方面的軍事行動。受此影響，歐美股市全綫上漲，紛紛創一個多月以來新高，黃金、原油盤中雙雙跳水，尾盤跌幅收窄。(萬得資訊)

11. 美聯儲哈克表示，不贊成 50 個基點的加息，但不會將其排除出選項。很難說通貨膨脹什麼時候會達到頂峰。但美聯儲必須控制通脹，保持預期穩定。(萬得資訊)
12. 美國參議院再次批准一項向美國半導體芯片製造商提供 520 億美元補貼的法案，希望在經過長達數月的討論後達成妥協。(萬得資訊)

大行報告

13. 野村發表研究報告指出，融創中國宣佈延發去年未經審計業績，一如市場預期，公司股份將自 4 月 1 日起暫停買賣。該行認為，在中國政府溫和政策調整下，地產銷售勢頭依然疲弱，加上主要城市的疫情復燃為融創中國現金狀況帶來嚴重壓力，同時亦削弱金融機構對公司的信心。而公司延遲公佈業績將進一步拖累內房股氣氛。(格隆匯)
14. 瑞信指美團第四季度收入按年增 31%，與該行及市場預測一致。由於疫情爆發，主要城市封城，預期美團近期前景疲弱，對 3 月以至第二季的核心食品速遞和到店業務有負面影響，幸好美團有補貼及延遲執行對速遞員的保護政策，保護盈利方面較為靈活。受疫情影響，該行下調美團 2022 年及 2023 年每股盈利預測 12% 及 1%，目標價由 290 元調低至 245 元，維持「跑贏大市」評級。(格隆匯)