

# 勝利早報

2023.02.24

## 勝利即日觀點

隔夜美股三大指數收漲，但仍處於短期下跌趨勢，其中，半導體、多數互聯網科技強。昨天 A 股滬深兩市與港股繼續收跌，其中，光伏產業鏈等強，消費零售偏弱。昨晚美國公佈最新 GDP 與個人消費數據，低於預期，但仍維持正增長，反映了美國經濟基本面雖出現轉弱的跡象，但整體仍較為強勁，這些數據支援美聯儲繼續加息。美聯儲公佈最新的會議紀要顯示 3 月份加息 50 個基點的概率從前一天的 12% 升至 27%，加息 25 個基點的概率則降至 73%，終端利率定價接近 5.30%。這反映了美國強勁經濟數據可能讓通脹回落的低於預期，加劇美聯儲加息的幅度與利率高點的分歧，將使短期美股走勢偏謹慎。國內政策上看，儘管外需降溫與外部政治環境存在不確定性，但是國內仍繼續全力刺激內需與新基建，其中強調國產化替代。政策面上，國家引導社會信貸利率下行，刺激擴大內需，引導資金投資醫療、雲計算、新能源等新基建，尤其是鼓勵“互聯網+醫療健康”等。這些政策導向有利於化解經濟困境，支持經濟恢復。政策上繼續引導居民從超額儲蓄向消費轉化，繼續引導金融機構與居民配置權益資產。需要謹慎的是中紀委網站刊文表示破除“金融精英論”等錯誤思想，整治享樂主義。這些監管整頓可能會引致金融行業的創新性減弱。綜合來看，短期外圍市場再度趨於謹慎，而國內政策面上繼續友好，但短期看，兩會即將召開，市場觀望濃厚，預計會後才可能出現才會有好點表現。策略上，繼續關注軍工、新能源、信創調整後的機會，以及關注消費、互聯網科技、文化娛樂、醫療醫藥等超跌機會。

## 短線機會



阿里健康 (241.HK) 國內互聯網醫療服務企業。

### 推薦理由：

國內大力推進“互聯網+醫療健康”構建鄉村遠端醫療服務體系，國家醫療保障局明確定點零售藥店納入門診統籌的配套政策，這些政策顯示互聯網醫療政策逐步落地，行業有望進入規範化發展新階段；公司降本增效明顯，2022 年中報盈利，疫情放開後，公司借助阿裡平臺技術，醫藥自營業務、藥品追溯、醫療服務與數位化業務的收入有望跟隨滲透率上升而增長；現時約 5 倍 PS，行業高速增長期，有望升至 10 倍 PS，股價上漲的機會較大。

買入價：HKD 5.8，目標價：HKD 8.0

止損價：HKD 5.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 02 月 23 日持有 241.HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 2022 年全國鋰離子電池產量達 750GWh，同比增長超過 130%，行業總產值突破 1.2 萬億元。其中，儲能型鋰電產量突破 100GWh，正極材料、負極材料、隔膜、電解液等鋰電一階材料產量同比增長均達 60%以上。(萬得資訊)
2. 工信部等七部門聯合印發《智慧檢測裝備產業發展行動計畫（2023-2025 年）》，目標是到 2025 年，突破 50 種以上智慧檢測裝備、核心零部件和專用軟體，推動 100 個以上智慧檢測裝備示範應用，建成從材料、元器件、零部件、專用軟體到裝備較為完整的產業鏈。(萬得資訊)
3. 據證券時報，隨著 4680 電池逐步量產，裝機率有望提升。業內人士表示，4680 電池是特斯拉降價的底氣之一。不過，目前良品率以及焊接、幹發電極等關鍵技術仍制約著其大規模量產。當前，4680 電池或率先在中高端車型上實現應用，待電池材料和工藝平價化後，市場份額將進一步提升。(萬得資訊)
4. 為深入貫徹黨中央、國務院決策部署，落實《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》和《全面深化前海深港現代服務業合作區改革開放方案》要求，經國務院同意，2023 年 2 月，人民銀行會同銀保監會、證監會、外匯局、廣東省人民政府聯合印發《關於金融支援橫琴粵澳深度合作區建設的意見》和《關於金融支持前海深港現代服務業合作區全面深化改革開放的意見》。(萬得資訊)
5. 中國光伏行業協會公佈 2023 年 1 月全國光伏製造行業運行簡況。2023 年 1 月全國太陽能級多晶矽產量環比增長 1%，同比增長 36.5%。(萬得資訊)



## H 股市場

6. 阿里巴巴-SW(09988.HK)公佈截至2022年12月31日止季度(對應2023財年第三季度)收入2477.56億元人民幣(下同),同比增長2%;經調整淨利潤499.32億元,同比增長12%;調整後每ADS收益19.26元,同比增長14%;自由現金流為815.14億元,同比增長15%。(萬得資訊)
7. 網易-S(09999.HK)發佈2022年Q4及全年財報。財報顯示,網易2022年Q4淨營收254億元,同比增長4%;Q4經調整淨利潤48億元,去年同期經調整淨利潤66億元。其中,遊戲及相關增值服務淨收入為人民幣191億元,同比增加1.6%。有道淨收入為人民幣15億元,同比增加9.0%。雲音樂淨收入為人民幣24億元,同比增加25.8%。創新及其他業務淨收入為人民幣24億元,同比增加3.4%。(萬得資訊)
8. 雲音樂(09899.HK)公佈年度業績,截至2022年12月31日止年度,公司收入為人民幣89.92億元,同比增長28.5%;毛利為人民幣12.93億元,同比增長806.3%,毛利率由2021年的2.0%增加至2022年的14.4%;經調整淨虧損為人民幣1.15億元,同比大幅收窄89.0%。經調整淨虧損減少主要由於淨收入增加及持續改善的成本控制。(萬得資訊)
9. 香港交易所(00388.HK)發佈2022年度業績,收入及其他收益為184.56億港元,同比下跌12%;股東應占溢利為100.78億港元,同比下跌20%。EBITDA為131.85億港元,同比下跌19%;EBITDA利潤率為72%,同比下跌6%。基本每股盈利7.96港元。(萬得資訊)

## 海外市場

10. 美國第四季度GDP修正後同比增長2.7%,反映出消費者支出向下修正,此前經濟學家預期將持平於2.9%。第四季度核心PCE物價指數修正後環比升4.3%,同比升4.8%,均高於初值。(萬得資訊)
11. 方舟投資管理公司創始人凱茜·伍德在一次網路研討會上表示,特斯拉(TSLA.US)將成為電動汽車市場的領導者,因為該公司在關鍵領域處於領先地位。伍德指出,特斯拉的重點是自動駕駛和能源存儲。她預測特斯拉股價將在五年內躍升至1500美元,意味著較目前水準上漲650%。(萬得資訊)
12. 據報導,過去一周左右,奈飛(NFLX.US)下調了100多個地區的訂閱費用。市場調研公司Ampere Analysis稱,奈飛降價的幅度因國家而異,但基本訂閱套餐的降價幅度在20%到60%之間。Ampere Analysis估計,降價影響到奈飛超過4%的用戶群,也就是超過1000萬人。(萬得資訊)





## 大行報告

13. 中信證券研報指出，近期 36 氦報導京東集團-SW (09618. HK) 近期將於 3 月初推出“百億補貼”。如若消息屬實，我們測算中性假設下，2023E “百億補貼”帶來增量 GMV2,500 億元，增量收入 672 億元，補貼支出 60 億元，京東零售 OP 減少 35 億元，對應 OPM 下滑 53bps。行業競爭角度來看，價格競爭力是電商平臺的命脈所在，補貼短期或對於平臺 OPM 有所侵蝕，但長期是公司鞏固市占率的重要舉措。近期公司股價有較為明顯回檔，建議關注估值調整下的投資機會。(格隆匯)
14. 高盛發研報指，百度集團-SW (09888. HK) 去年第四季收入和盈利表現均好過該行預期，核心每股美國存托股盈利分別較該行和市場預期高約 15%和 11%。報告維持百度“買入”評級，目標價由 184 港元輕微調低至 183 港元。報告預期，百度今年第一季廣告業務將回復增長，並於第二季進一步加快。而儘管去年第四季廣告收入下跌，但利潤率按年仍持續改善，令該行有所驚喜；報告又預期雲收入將於今年第二季重新加速。報告上調百度今明兩年的收入預測各 2.8%，調升純利預測分別 4.6%和 2.6%，以反映百度的移動生態事業群 (MEG) 利潤率持續改善以及調整了部分盈利水準較低的雲業務合約。(格隆匯)
15. 高盛發表報告指出，恒生銀行 (00011. HK) 去年下半年純利超預期，每股派息亦高過預期，儘管普通股權一級資本比率仍低於同業，派息比率仍高達約 83%。該行對恒生 2023 至 2025 財年的淨利息收入預測上調 6%至 7%，預期 2023 至 2024 財年淨息差將保持在去年第四季的約 2.1%的水準，2025 年則料有所收窄。報告將恒生 2023 至 2025 財年各年每股盈測各上調 11%、10%及 2%，每股派息預測升 11%、8%及 8%，惟仍略低於市場預期。該行維持對恒生“沽售”評級，目標價由 116 港元上調至 124 港元，並認為相比於本地同業中銀香港 (02388. HK)，恒生的普通股權一級資本比率較低，對房地產的敞口較高，且對內地持續宏觀經濟復蘇的杠杆較低。(格隆匯)

免責聲明：本內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本月報之內容僅供參考，並不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式之保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券價格可升可跌，投資者應自行承擔投資風險。

