

勝利早報

2023.02.27

勝利即日觀點

上周五美股三大指數大幅下跌，仍處於短期下跌趨勢，其中，航空、科技領跌；A股滬深兩市與港股繼續收跌，其中，信創、軍工等強，金融、汽車偏弱。上周五美國公佈最新通脹數據超預期，疊加最新GDP與個人消費數據維持正增長，就業與綜合PMI數據仍強勁，反映了美國經濟基本面整體仍較為向好，這些數據仍支持美聯儲加息，加劇美聯儲加息的幅度與利率高點的擔憂，這將使短期美股走勢偏謹慎。國內政策上看，國內公佈最新出口數據繼續下滑，疊加中美貿易戰與俄烏衝突的發酵，外需市場很難恢復增長預期。因此，國內全力刺激內需是政策的方向與目標。從最近的政策方向看，國家引導社會信貸利率下行，尤其是全國經營貸款利率與房貸利率都出現明顯下降。同時，上海與深圳兩大交易所公佈全面實施註冊制，使更多企業能夠上市融資，增加直接融資需求。需要注意的是最近監管部門開始打擊經營貸等流入房地產，刺激融資的需求上升，不是讓資金去炒房地產，而是引導資金投資養老、醫療、雲計算、新能源等新基建，還有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，增強市場對增量資金流入的信心。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，預計短期市場以震盪整固為主，兩會後才可能出現才會有較好的表現。策略上，繼續關注軍工、新能源、信創、雲計算等新基建趨勢性機會，以及關注消費、互聯網科技、文化娛樂、醫療醫藥等內需消費超跌機會。

短線機會



先聲藥業 (2096. HK)

從事藥品研發、生產和商業化的公司。

推薦理由：

公司最新公佈料 2022 財年全年收入同比增長 26%-27%；公司的新冠口服藥已經獲批上市，且進入臨時醫保，臨床的醫療效果不差於輝瑞，預計其銷售放量將推動銷售大幅增長；公司在腦卒等創新藥領域具有全球研發優勢，成長性強；先必新等創新藥銷售大增，22 年上半年營收與扣非盈利大幅增長，創新藥業務占比持續上升；目前資金流入生物藥與創新藥，公司估值有望抬升。

買入價：HKD 10.0 目標價：HKD 18.0

止損價：HKD 9.0

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 02 月 24 日持有 2096. HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 2023 全球人工智慧開發者先鋒大會 2 月 25 日至 26 日在上海舉行。作為大會分論壇，以“數聯新出行，開源新發展”為主題的 AI 智能出行前沿主題論壇 26 日順利舉行。上海作為全國汽車產業重鎮，緊抓智能網聯汽車重大發展的機遇，積極推動智能網聯汽車的技術創新和產業的發展。目前已開放 926 條 1800 公里的智能網聯汽車道路，累計向 28 家企業 612 輛車頒發了道路測試和示範應用的牌照，測試里程超過 1300 萬公里，形成嘉定乘用車、臨港商用車、金橋車聯網、奉賢停車庫的發展佈局。(萬得資訊)
2. 據科創板日報，2023 年 MWC 將於 2 月 27 日至 3 月 2 日在巴賽隆納召開。大會由全球移動通信系統協會主辦，今年的主題為“VELOCITY-速度”，各家參會企業將圍繞 5G 新動能、數字萬物、開放網路、超越現實、金融科技等五大熱點主題，分享創新成果。據瞭解，華為、中興通訊、OPPO、小米、榮耀、聯發科等多家企業將參會，並帶來最新的科技成果。(萬得資訊)
3. 近日，廣州公共資源交易中心披露首次供地名單。本次共掛牌 16 宗地，涉宅用地 8 宗，起始掛牌總價合計達 324.01 億元。深圳市規劃和自然資源局發佈 2023 年第一批次擬出讓居住用地專案清單。本次推地共計 5 宗，用地面積 10.58 萬平方米，建築面積 47.48 萬平方米。這是今年廣深首次掛牌出讓土地，也是集中供地制度調整後首次拍地，推地力度與節奏備受市場關注。記者對比發現，本次廣州推地節奏與以往有所不同。今年，廣州首批供地開放分日競拍，8 宗宅地將在 3 月 23 日-4 月 20 日期間陸續出讓。此外，與過去兩年的“大手筆”推地不同，深圳本次僅推出 5 宗地塊，力度明顯減弱。(萬得資訊)
4. 近一周來，中央派至宜春的工作組分批次先後赴宜春調研，其中包括自然資源部，工信部和公安部等部門。據悉，不排除後續還會有其他部委赴宜春督導鋰礦企業相關採礦和生產情況。2 月 24 日晚間，據“宜春發佈”消息，從即日起，決定對涉鋰電新能源產業違法犯罪依法進行嚴厲打擊。(萬得資訊)



H 股市場

- 海底撈公告，對比截至 2021 年 12 月 31 日止年度收入為人民幣 411 億元，集團截至 2022 年 12 月 31 日止年度收入預計不低於人民幣 346 億元，減少百分比不超過 15.8%，主要是由於 (i) 2022 年新冠疫情影響而導致中國大陸地區若干餐廳停止營業或暫停堂食服務及客流量減少；及 (ii) 因啄木鳥計畫 2022 年 1 月至 8 月期間門店數目較 2021 年同期減少。儘管收入減少，相較集團於截至 2021 年 12 月 31 日止年度錄得淨虧損人民幣 41.61 億元，集團預期將於截至 2022 年 12 月 31 日止年度錄得淨利潤不低於人民幣 13 億元。(萬得資訊)
- 先聲藥業 (02096.HK) 公佈，根據對截至 2022 年 12 月 31 日止年度 ("2022 年財政年度") 集團的未經審核綜合管理賬目的初步評估，預期：1) 集團於 2022 年財政年度將錄得收入約人民幣 62.89 億元至人民幣 63.49 億元，相比於截至 2021 年 12 月 31 日止年度 ("2021 年財政年度") 的人民幣 50.00 億元增幅約 26% 至 27%。有關預期收入增長主要歸因於創新藥銷售快速上漲。2) 集團於 2022 年財政年度將錄得歸屬於公司權益股東的利潤約人民幣 9.04 億元至人民幣 9.64 億元，相比於 2021 年財政年度的人民幣 15.07 億元降幅約 36% 至 40%。(萬得資訊)
- 香港交易所 3 月將修改主板上市規則，允許無收入、無盈利的科技公司來港上市，有助香港在金融方面與大灣區聯通。許正宇在一個電臺節目表示，會向私募基金提供稅務安排及資助計畫，讓其更容易進入大灣區。至今有 600 個私募基金來港註冊，而私募基金要進入大灣區，需要法律、會計等支持服務，可從中推動香港相關專業服務。(萬得資訊)
- 電訊盈科 (00008.HK) 公佈年度業績，截至 2022 年 12 月 31 日止 12 個月，公司收益增加 2% 至 360.65 億港元。其中，香港電訊總收益為 341.25 億港元；未計流動通訊產品銷售，香港電訊總收益上升 2% 至 305.01 億港元；OTT 業務收益上升 36% 至 20.12 億港元；免費電視及相關業務收益上升 14% 至 9.10 億港元。期內，EBITDA 增加 6% 至 123.88 億港元，由於成本效益提升，香港電訊 EBITDA 上升 3% 至 130.64 億港元；OTT 業務首次錄得全年 EBITDA 正數，達 1.78 億港元；免費電視及相關業務 EBITDA 上升 3% 至 9700 萬港元。(萬得資訊)

海外市場

- 巴菲特在致股東信中表示，伯克希爾哈撒韋將始終持有大量現金和美國國債，以及其他各種更加廣泛業務。我們還將避免任何會在關鍵時刻導致現金流緊缺的魯莽行為，哪怕是在金融恐慌和前所未有的保險損失的時刻。為了能避免持續高企的通脹問題，伯克希爾哈撒韋對沖了部分風險，來給投資者們提供一定保護，但這層保護遠非完美，美國財政如此龐大且根深蒂固的赤字會帶來嚴重後果。(萬得資訊)



大行報告

10. 大摩發表報告指，銀河娛樂(00027.HK)在未來60日股價將跑贏大市。集團在2022財年第四季財報電話會議上，宣佈萊佛士酒店計畫在今年第二季開幕，這可能是一個積極的催化劑。此外，其1月至2月的EBITDA收益率表明，今年首季集團的EBITDA可能恢復到2019年水準的45%至50%，而且其成本控制亦比同行更有效。該行給予銀娛目標價58港元，評級“與大市同步”。(格隆匯)
11. 大和發研報指，阿里巴巴-SW(09988.HK)2023財年第三季淨收入超出市場預期，因其中國零售商業及全球零售商業業務的Non-GAAP(非通用會計準則)EBITDA利潤率優於預期，由於阿里為消費復蘇的主要受益者，認為與同行相比，阿里將有更多的盈利上行空間，維持目標價152港元及“買入”評級。大和表示，儘管市場擔心今年價格補貼力度加大，但隨著對淘寶及天貓的投資增加，預計中國商務業務EBITDA利潤率將從客戶管理收入(CMR)復蘇中按年擴大，認為近期的關鍵催化劑是螞蟻集團的首次公開募股、股票回購、對其子公司的外部融資和投資剝離。(格隆匯)
12. 高盛發表研究報告指，聯想集團(00992.HK)上季純利按年跌32%，主要是由於收入下降，基本符合預期。考慮到其個人電腦庫存消化將持續到今年6月，該行預計2023財年第四季的收入按年和按季仍為負數，並在2024財年首季按季轉正，其後次季按年轉正。該行考慮到業績及集團對2023財年第四季的指引，上調其2023財年純利預測1%，並將2024至25財年的預測上調13%，目標價由6.19港元上調至7港元，維持中性評級。(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。

