

# 勝利早報

2023.03.03

## 勝利即日觀點

隔夜美股三大指數大幅上漲，扭轉下跌趨勢，其中，科技股強勁，金融股弱。昨天 A 股滬深兩市與港股小幅收跌，其中，機械、信創、航天航空等強勁，新能源汽車與新能源弱。昨夜美聯儲官員發佈鴿派言論，支持美聯儲夏季暫停加息，因為加息效果可能在春季顯現出來。這個言論與之前因美國經濟資料強勁而美聯儲個別官員發出的鷹派言論完全不同，大大提振了低迷的市場情緒。較早之前美聯儲主席鮑威爾也提及除了房租價格外，其他影響通脹的資料都出現回落，支援了美聯儲放緩加息步伐的支持因素。預計美聯儲內部對加息分歧對市場的衝擊將逐步降低，疊加美國與俄羅斯外長會面，利於環球市場的風險資產投資情緒回升。國內方面，國內 2 月份中國製造業 PMI 與非製造業 PMI 強勁，連續兩個月位於擴張區間，反映國內政策推動經濟恢復的效果得到驗證，利於市場信心恢復。近期，證監會多次強調，擴大資本市場高水準制度型開放，引導長期資金投資權益類資產，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。最近商務部、財政部等部委持續發佈支持內需消費與投資的政策舉措，如：新能源汽車繼續免購置稅、把數位化率政策落實納入政府官員考核指標。預期更多政策出臺支持經濟發展。綜合來看，短期外圍市場情緒好轉，國內政策面上繼續友好，預計短期市場將有所好轉，結構性行情明顯，關注兩會前後官媒的輿論方向。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



嗶哩嗶哩-SW (9626)

中國年輕一代的標誌性品牌及領先的視頻社區

推薦理由：

2022 財年 B 站總營收同比增長 13%，達 219 億元人民幣，公司稱 2023 年會著重將 DAU/MAU 比例提升到 30%，管理層寄語 2024 年有望達到收支平衡；公司調整遊戲業務管理架構，二次元衍生遊戲有望成為 B 站破壁的方向；公司在手超 200 億人民幣現金，估值有修復行情，技術上向上突破年線進入上升通道。

買入價：HKD 155，目標價：HKD 220

止損價：HKD 145

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 03 月 02 日持有 9626.HK。



## 市場熱點板塊及個股：

### A 股市場

1. 中國政府網正式發佈 2022 年《政府工作報告》量化指標任務完成情況，共包括 19 組資料，其中大部分指標均如期完成，還有一些指標實現超額完成。（萬得資訊）
2. 商務部表示，今年將著力恢復和擴大消費，推動外貿穩規模優結構，更大力度吸引和利用外資；開展“消費提振年”系列活動，增強消費信心和活力，支持新能源汽車消費。商務部還將加快建設海南自由貿易港，實施自由貿易試驗區提升戰略；優化貿易結構，擴大優質商品進口。（萬得資訊）
3. 國家發改委要求，努力開創 2023 年擴大製造業中長期貸款工作新局面。建立製造業中長期貸款備選專案庫機制，以組織專案帶動製造業投資，促進地區產業轉型發展。（萬得資訊）
4. 國家發改委宣佈，擬對 2022 年固定資產投資穩定增長、中央預算內投資執行情況較好的地方進行激勵支持，安徽、湖南、浙江、江西、甘肅均在激勵支持名單之內。（萬得資訊）
5. 人社部表示，2022 年三項社會保險基金收支規模 13.7 萬億元，參加個人養老金制度人數已達 2817 萬人。目前，個人養老金每年繳費上限是 12000 元，以後會適時調整繳費上限。（萬得資訊）

### H 股市場

6. 金山軟體 (03888.HK) 發佈公告，2023 年 3 月 2 日，公司附屬公司武漢金山 (作為有限合夥人)、小米北京 (作為普通合夥人)、小米武漢與其他投資者 (作為有限合夥人) 訂立合夥協定，內容有關成立該基金，預期認繳出資額為人民幣 100 億元。根據合夥協定，武漢金山作為有限合夥人將參與該基金，並同意出資人民幣 5 億元。該基金成立後，其將不會成為公司的附屬公司，且該基金不會納入集團合併報表範圍。其他投資者包括亦莊國際投資、天津海創、海南華盈開泰、廣州華多、興證投資、北京兆易、北京市引導基金、納星創投、帝奧微、信銀浩鴻。根據披露，該基金將主要從事股權投資或准股權投資 (直接或間接)，或對非上市公司 (包括非上市公司股權及上市公司非公開發行的股份或類似權益) 進行投資相關活動，該等公司主要著重於積體電路，以及相關上游及下游領域 (涵蓋新一代資訊科技、智慧製造、新材料、人工智慧、顯示器及顯示裝置、汽車電子，以及有關移動終端消費品及智慧裝置的上游及下游應用及供應鏈)。（萬得資訊）



7. 嗶哩嗶哩-W(09626.HK) 宣佈 2022 年第四季度及財政年度的財務業績。2022 年第四季度，淨營業額總額達人民幣 61 億元，較 2021 年同期增加 6%，毛利率提升至 20.3%；淨虧損為人民幣 15 億元，較 2021 年同期收窄 29%；經調整淨虧損為人民幣 13 億元，較 2021 年同期收窄 21%。2022 年第四季度的日均活躍用戶達 9280 萬，較 2021 年同期增加 29%。2022 年第四季度的月均活躍用戶達 3.260 億，較 2021 年同期增加 20%。2022 年第四季度的平均每月付費用戶達 2810 萬，較 2021 年同期增加 15%。公司於 2022 年 3 月宣佈，董事會已批准一項股份回購計畫，據此，公司可于未來 24 個月內回購最多 5 億美元的美國存托股。此外，公司現時對 2023 年全年淨營業額進行了展望，預計將達到人民幣 240 億元至人民幣 260 億元。(萬得資訊)
8. 再鼎醫藥(09688.HK) 公佈，截至 2022 年 12 月 31 日止年度，總收入為 2.15 億美元，同比增長 49.01%。虧損淨額 4.43 億美元，同比減少 38.08%。每股虧損 0.46 美元。於 2022 年，產品收入包括：則樂銷售收入 1.452 億美元，同比增長 55.2%；愛普盾銷售收入 4730 萬美元，同比增長 21.6%；擎樂銷售收入 1,500 萬美元，同比增長 28.7%；紐再樂銷售收入 520 萬美元，2021 年接近零收入。(萬得資訊)
9. 醫脈通(02192.HK) 公告，預計截至 2022 年 12 月 31 日止年度(2022 財政年度)收入錄得增長約 10%；及 2022 財政年度的母公司擁有人應占溢利錄得大幅增長，較 2021 財政年度的母公司擁有人應占溢利約人民幣 4060 萬元增長至不少於人民幣 1 億元。公告稱，2022 財政年度收入增加主要是由於集團精準行銷及企業解決方案的收入增加。得益於帶量採購政策，數位醫療行銷服務成為必然發展之勢，製藥及醫療設備公司對該等服務的需求上升。(萬得資訊)

## 海外市場

10. 據媒體週四報導，出於對人工智慧潛在危害的擔憂，蘋果公司最新阻止了一款電子郵件應用程式的更新。這款應用程式名為 BlueMail，該應用程式試圖增加 AI 功能，使用 ChatGPT 來幫助用戶自動編寫郵件。蘋果的應用程式審查小組上周在給 Blix 的郵件中指出，BlueMail 包含 AI 生成的內容，但目前似乎並沒有進行過內容過濾，可能會產生不適合於所有受眾的內容(語言攻擊和性內容等)，建議 BlueMail 將用戶限制在 17 歲及以上，或者添加內容過濾功能。(萬得資訊)



## 大行報告

11. 瑞信發表報告指，即使季度銷量按年增 60%至逾 4 萬輛的新高，但蔚來-SW(09866.HK) 去年第四季的虧損同樣創紀錄，達 58 億元，按年升 170%，表現遜預期。業績主要令人意外之處為汽車毛利率較預期低，按年降 14 個百分點至 6.8%，為過去十個季度以來首次錄得單位數。該行預期，蔚來今年首季的毛利率或按季持平，主要由於新能源汽車補貼取消，集團為去年收到的多款車訂單提供現金補貼，及推動舊款清庫存而提供如汽車融資補貼等計畫，但公司指引今年汽車毛利率為 18%至 20%。瑞信下調蔚來目標價至 15.7 美元，評級維持跑贏大市，並下調其今明兩年每股盈利預測分別 55.6%及 443.1%，反映毛利率假設下降。(格隆匯)
12. 摩通發研報表示，萬科企業(02202.HK) 配股不完全地令市場驚喜，但預期會有更多內房股配股。該行指出，萬科折讓逾 6%配發 H 股淨籌 39 億港元為時較早，因時間接近業績公佈日期，管理層須確保沒有重大非公開信息(MNPI)。摩通預期，內房板塊中，尤其是次季各公司公佈全年業績後，會有更多內房股配股，未受壓的民企內房普遍配股意圖較高，由於其融資管道不如國企內房強勁。該行又指出，配股有助移除萬科主要不利因素，雖然預期萬科全年業績符合預期，盈利按年大致持平，但預期仍獲部分短期資金追入。(格隆匯)
13. 高盛發表報告指，百威亞太(01876.HK) 去年收入勝預期，主因或是印度銷售勢頭強勁，惟印度業務 EBITDA 貢獻仍然較小，而且中國業務 EBITDA 利潤率受壓。該行指，基於 2026 年 31 倍市盈率預測，對百威目標價為 29 港元，評級買入。高盛指，隨著原材料成本壓力在今年緩解，百威的啤酒將繼續進行高端化，且公司將受惠中國消費復蘇。該行認為目前估值具吸引力，因按預估市盈率計算，仍低於行業平均水準。該行相信公司將繼續在中國高端市場佔據領先地位，其高端產品組合將在更多城市快速擴張。同時預計在未來幾年內，韓國市場將出現強勁的復蘇。(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。

