

勝利早報

2023.03.27

勝利即日觀點

上周五美股三大指數繼續收漲，其中，科技、消費強勢，中概股分化；A股滬跌深漲，港股收跌，市場轉弱勢，其中，遊戲、軟體、互聯網科技等強勢。市場消息方面，因銀行危機發酵與經濟衰退預期升溫，市場預測美聯儲最多再加一次息，就會暫停加息，同時，將暫停縮表而轉向擴表。加上，面對銀行危機，美國財政部長耶倫表示已經使用重要工具來防止事態蔓延，還會準備採取額外的行動。這些信號增強了市場做多的預期。還有英偉達、微軟等推出具有革命性的AI產品，將大大提高生產力以及改變很多傳統商業生態，從而帶來結構性產業機會。國內方面，國內各部委陸續公佈扶持相關行業的政策，其中，提出了支持中央軍工企業做強做優做大，明確統籌推進能源供應安全和綠色發展，繼續推進汽車、家電等消費，以及中央把數字經濟列為政府考核來推動各領域的數位化發展。還有，通過中俄、中沙等合作，更多中國優勢產業輸出，為近期疲弱的進出口提供更多新的增長點。另外，海外銀行危機出現利好中國的局面，國際存款資金大遷移，流入香港金融體系，疊加，香港政府發展人民幣股票交易櫃檯，利於人民幣資產表現。國內宏觀組合：經濟好轉、低通脹及流動性寬鬆，這是經濟復蘇最好的環境，利好股票市場表現。綜合來看，外圍市場出現靠穩，國內宏觀政策面友好與經濟數據向好，A股與港股趨勢大概率向上。策略上，繼續關注信創、雲計算等數字產業鏈的結構性機會，以及關注消費、互聯網科技、醫療等超跌回升機會。

短線機會



哔哩哔哩-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：

人工智慧對視頻、遊戲等行業帶來較大的工具提升，國內政府支持文創類行業發展；2022財年B站總營收同比增長13%，達219億元人民幣，公司2023年會將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；公司擁有200多億人民幣現金，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 175，目標價：HKD 230

止損價：HKD 160

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於2023年03月24日未持有9626.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 據經濟參考報，3月25日至27日，備受關注的中國發展高層論壇2023年年會在北京舉行，政界、學屆、商界共同聚焦“經濟復蘇：機遇與合作”主題，深入把脈中國經濟發展趨勢。多位人士表示，具有超大規模市場的中國，有強勁的增長動力，也具備抵抗風險波動的強大支撐力。未來，在更多、更具針對性的政策支持下，生機勃勃的中國大市場將為各國企業提供發展機遇。（萬得資訊）
2. 國務院副總理丁薛祥強調，我們構建新發展格局，決不是封閉的國內迴圈，而是更加開放的國內國際雙迴圈。我們將著力推動國內國際雙迴圈相互促進，積極擴大高質量產品和服務進口，同各國各方共用市場機遇。持續擴大市場准入，全面優化營商環境，落實好外資企業國民待遇，更大力度吸引和利用外資。（萬得資訊）
3. 國務院副總理何立峰在釣魚臺國賓館會見國際貨幣基金組織總裁格奧爾基耶娃，雙方就當前國際經濟金融形勢交換了意見。（萬得資訊）
4. 中國財政部部長劉昆在北京表示，今年中國將加力提效實施積極的財政政策，進一步完善財稅政策措施，切實落實“兩個毫不動搖”，對包括民營經濟、外資企業等在內的各類企業一視同仁、平等對待，不斷優化發展環境。（萬得資訊）



H 股市場

- 騰訊控股 (00700.HK) 公佈，有關以實物分派的方式宣派由該公司間接持有的大部分美團 B 類普通股的中期股息，就向合資格股東分派的美團股份的相關股票已於 2023 年 3 月 24 日(星期五)以郵寄方式派發至公司股東名冊所示合資格股東各自的地址，風險由彼等自行承擔。緊隨實物分派完成後，根據美團於 2023 年 2 月 28 日已發行股份總數計算，集團於美團的持股比例按一股一票基準將減少至約 1.7%。(萬得資訊)
- 美團-W (03690.HK) 2022 第四季度營收同比增 21.4% 至 601.3 億元，淨虧損 10.83 億元，去年同期淨虧損 53.39 億元；經調整淨利潤 8.29 億元，去年同期經調整淨虧損 39.35 億元。美團 2022 年營收 2,199.5 億元人民幣，同比增長 22.8%，預估 2,177.8 億元人民幣；調整後淨利潤 28.3 億元人民幣，上年同期虧損 156 億元人民幣。(萬得資訊)
- 小米集團-W (01810.HK) 公佈 2022 年第四季度業績，收入約人民幣 660.47 億元(單位下同)，期間利潤約 31.42 億元，同比增長 28.6%；經調整淨利潤約 14.61 億元。智能手機業務收入為 367 億元。於 2022 年，總收入達 2800.44 億元，經調整淨利潤達 85.18 億元，年內利潤約 25.03 億元。智能手機業務收入為 1672 億元，全年智能手機平均銷售單價 (ASP) 達 1111 元，創歷史新高。
- 小米 2022 年財報顯示，受全球智能手機出貨量同比下跌 11.7% 影響，該公司去年全年智能手機出貨量達到 1.5 億臺，同比減少 20.9%。不過，該銷量同比在全球智能手機出貨量排名中居於第三，市占率達到 12.8%。(萬得資訊)
- 招商銀行 (03968.HK) 公佈 2022 年業績，實現營業淨收入達 3447.40 億元，同比增長 4.02%。實現淨利息收入 2182.35 億元，同比增長 7.02%；實現非利息淨收入 1265.05 億元，同比下降 0.77%。歸屬於該行股東的淨利潤 1380.12 億元，同比增長 15.08%；ROAA 和 ROAE 分別為 1.42% 和 17.06%，同比分別提升 0.06 和 0.10 個百分點。每股基本盈利 5.26 元，擬每股現金分紅 1.738 元。(萬得資訊)

海外市場

- 美聯儲卡什卡利表示，最近的銀行動盪令美國經濟衰退的風險增加，但現在判斷這對經濟和貨幣政策的影響還為時過早。在被問及銀行業壓力是否會讓美國陷入衰退，他說：“這肯定會讓我們離衰退更近。”(萬得資訊)
- 摩根大通：預計全球經濟擴張將在 2024 年結束，因為通脹無法回到央行的舒適區間，需要央行進一步收緊貨幣政策來引發衰退。(萬得資訊)
- 橋水創始人達利歐在中國發展高層論壇 2023 年年會上表示，巨額債務的貨幣化、財富和價值觀的鴻溝引發的巨大內部衝突以及國際大國的衝突，這三種因素“正在推動所有時局的發生”。(萬得資訊)



大行報告

13. 小摩發佈研究報告稱，將聯想集團(00992.HK)評級由“中性”升至“增持”，將2024-25財年盈利預測上調12%/20%，目標價由6.6港元上調至10港元。報告中稱，目前已看到個人電腦(PC)市場需求趨向穩定的初步跡象，加上伺服器業務盈利持續改善，以及由於浪潮集團最近被列入實體名單，或為集團帶來的潛在市場份額增長空間。(格隆匯)
14. 富瑞發表研究報告指出，金山軟體(03888.HK)去年第四季總收入21.1億元人民幣，按年增長16%，按季升15%，均高於市場及該行預期。期內網路遊戲收入10.22億元人民幣，按年增長11%，按季升23%，並占總收入48%；辦公軟體及服務收入10.9億元人民幣，按年增長21%，按季升9%，並占總收入52%。兩者均符合預期。該行預期，金山軟體今年網路遊戲按年增長呈單位數，由於新遊戲發佈，下半年增長將快過上半年。在辦公軟體方面，料可受惠於生成人工智慧的機會，增強未來用戶體驗。將其目標價由32元上調至40港元，維持“買入”評級。(格隆匯)
15. 美銀證券發佈研究報告稱，重申京東健康(06618.HK)“買入”評級，考慮到前景向好，將2023年收入預測上調至610億元，即同比增長31%；經調整淨利潤或會增長40%至37億元，利潤率預將達6%，目標價由80港元升至88港元。公司去年下半年收入較市場預期，經調整淨利潤符合預期。(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。

