

勝利早報

2023.03.30

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數大幅收漲，反彈趨勢形成，其中，半導體、互聯網科技領漲，中概股強。A股滬指四連跌，港股則繼續收漲，其中，半導體、軟體、互聯網平臺等強勢。市場消息方面，市場投資者情緒明顯好轉，主要是政府與金融機構聯合解決銀行危機，大大降低市場對銀行業狀況的憂慮。同時，市場對未來利率走勢開始樂觀，主要是因為根據美聯儲預測圖，美聯儲最多再加息一次，美聯儲便決定停止加息，還有市場普遍預測暫停縮表而轉向擴表，避免市場銀行危機的發酵。總體看來，這兩將利好於市場信心逐步恢復，驅動市場反彈。國內方面，最近國內官媒聲音支持民企及企業家，繼續強調對外開放，輿論上偏正面，給市場信號是國內將減少收縮型政策，加快推出擴張型政策，刺激國內經濟。還有國內政府陸續公佈利好於投資、消費、出口等的政策消息，有利於經濟恢復。國內宏觀組合現狀是經濟好轉、低通脹可控及流動性寬鬆，這是經濟復蘇最好的環境，利好股票市場表現。綜合來看，週外圍市場出現企穩止跌，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，關注消費、互聯網科技等超跌回升機會。

短線機會



金山雲（3896.HK）國內領先的純正雲服務商

推薦理由：

數字經濟+AIGC 持續催化，雲服務市場空間廣闊；公司第四季度實現營收 21.3 億元，公有雲和行業雲分別實現收入 13.4 億元和 7.9 億元；調整後毛利潤同比上漲超 4 倍，調整後毛利率持續上升至 7.9%，均創歷史新高，經營現金流連續三個季度實現正向流入，規模效應和降本增效逐步展現，業務戰略調整後盈利能力顯著提升。

買入價：HKD 3.7，目標價：HKD 5.0

止損價：HKD 3.2

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2023 年 03 月 29 日未持有 3896.HK。



市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 第八批國家組織藥品集中採購產生擬中選結果。此次集采有 39 種藥品採購成功，擬中選藥品平均降價 56%，按約定採購量測算，預計每年可節省 167 億元。其中，治療甲型流感的磷酸奧司他韋幹混懸劑平均降價 83%。（萬得資訊）
2. 文化和旅遊部、國家發改委聯合印發《東北地區旅遊業發展規劃》，提出世界級冰雪旅遊度假地、全國綠色旅遊發展引領地、邊境旅遊改革創新樣板地、跨區域旅遊一體化發展實踐地等四個發展定位。（萬得資訊）
3. 五部門部署加快沿海和內河港口碼頭改建擴建工作，重點推進碼頭等級提升類、碼頭專業化改造及貨類調整類、碼頭預留水工結構等級能力釋放類以及碼頭自動化、智能化改造類專案。（萬得資訊）
4. 據工信部數據，截至 2022 年底，工業企業關鍵工序數控化率和數字化研發設計工具普及率分別達到 58.6%、77%，重點工業互聯網平臺連接設備超過 8100 萬臺（套），基本形成多層次工業互聯網平臺體系。（萬得資訊）



H 股市場

- 2022 年，快手-W (01024. HK) 實現總營收 942 億元，同比增長 16.2%；國內業務在經營層面實現全年盈利，經營利潤達 1.92 億元；此外，集團經調整後 EBITDA 也實現轉正，達 18.1 億元。而在 2021 年同期，快手國內業務經營曾為虧損 86.8 億元。2022 年第四季度，快手應用的用戶規模突破歷史新高，平均 DAU（日活躍用戶數量）同比增長 13.3% 達 3.66 億，平均 MAU 同比增長 10.7% 達 6.4 億。（萬得資訊）
- 贛鋒鋁業 (01772. HK) 發佈 2022 年業績，收益約人民幣 413.71 億元（單位下同），同比增長 274.6%；母公司擁有人應占溢利 205.04 億元，同比增長 292.4%；每股基本盈利 10.18 元，擬每 10 股派發現金股息 10 元。（萬得資訊）
- 中國人壽 (02628. HK) 發佈 2022 年業績，收入合計人民幣 8043.88 億元（單位下同），同比減少 2.5%；已實現淨保費收入 6078.25 億元，同比減少 0.6%。歸屬於公司股東的淨利潤 320.82 億元，同比減少 36.8%；每股收益 1.14 元，末期股息每股 0.49 元。（萬得資訊）
- 中國海洋石油 (00883. HK) 公佈 2022 年業績，收入為人民幣 4222.3 億元（單位下同），同比增長 71.56%；股東應占淨利 1417 億元，同比增長 101.51%；每股盈利 3.03 元，擬派末期股息每股 0.75 港元。（萬得資訊）

海外市場

- 據知情人士透露，美國聯邦存款保險公司（FDIC）正考慮將高於正常水準的一部分負擔轉移給美國最大的幾家銀行，政客們敦促 FDIC 為小銀行豁免這一成本。最近幾家銀行倒閉給 FDIC 造成了近 230 億美元的損失。（萬得資訊）
- 美聯儲巴爾：我們在監管方面本可以做得更好；很難知道美聯儲是否有工具來防止矽谷銀行的崩潰；美聯儲存在重大監管失誤。（萬得資訊）
- 日本央行副行長內田真一表示，如果經濟和價格狀況證明逐步取消刺激措施是合理的，那麼調整央行的收益率曲線控制政策“毫無疑問”將成為一種選擇。（萬得資訊）
- 歐盟理事會批准一項法規，決定從 2035 年起禁售會導致碳排放的新的燃油轎車和小型客貨車。另外，使用碳中和燃料的新的燃油車有望在 2035 年後繼續銷售。（萬得資訊）



大行報告

13. 高盛發表報告指，阿里巴巴-SW (09988.HK) 重組公佈後，看到潛在的積極因素包括基於所有六個部門須自給自足，或會加快非中國商業業務利潤轉勢速度、更精簡的後端可降低總部層面的成本、並可為各業務增值，尤其是未來獨立經營的內地商業業務和阿里雲業務等。該行繼續視阿里為擁有最佳價值股票代表之一，受惠於廣告復蘇、金融科技及雲計算結構性增長，並指其估值倍數的重估空間很大，尤其當其收入增長恢復，以及在 2023 年至 2025 年盈利恢復至雙位數增長。該行予其 H 股目標價 133 港元，以及維持其評級為買入，續列確信買入名單。(格隆匯)
14. 摩根大通發表報告指，內地鋰價今年以來下跌 30% 以上，比預期更加快。該行內地汽車團隊觀察到的下游電動車電池庫存增加，將導致第二季鋰價下跌的幅度超過預期。目前預計鋰的現貨價格在短期內會進一步下跌，但繼續預計今年以後會出現供應不足。雖然該行認為鋰價變動不是唯一的股價驅動因素，但將贛鋒鋰業 (01772.HK) 評級由增持降至中性，以反映該行盈利預測低於市場預測 40%；目標價由 130 港元大幅下調至 50 港元。(格隆匯)
15. 瑞信發研報指，比亞迪股份 (01211.HK) 2022 年業績符合預盈，展望未來，預計比亞迪季度銷量同比增長 91% 至 54.5 萬輛（環比下降 20%）。由於比亞迪受政府新能源汽車補貼取消的部分負面影響，並降低了秦 plus 轎車、“宋 plus” SUV、“宋 Pro” SUV、“海豹”和“漢”系列的出廠價格，預計 2023 年一季度利潤率有所下滑。該行預計比亞迪 23 年一季度的錄得淨利潤 37 億元人民幣，環比下降 50%。該行將 2023-24 年每股盈利預測上調 0.3-0.5%，維持 420 港元目標價與“跑贏大市”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。

