SHARE FINANCE 成報財經

危機憂慮稍遏 中港股市走俏
金融科網領升 恒指續漲1.7%

市況總結

美國財長耶倫派定心丸，承諾必要時再出手，保障銀行存戶，市場對銀行危機憂慮稍見消退，中港股市續見靠穩。

昨日A股走俏，滬綜指收升10點或0.31%，報3,265點；深成指升69點或0.61%，報11,496點；創業板指則升4點或0.2%，報2,341點；兩市總成交額逾9,500億元人民幣。

港股昨亦持續反彈，恒指高開169點後最多升516點見19,775點，收19,591點，再升332點或1.72%。國指報6,639點，升90點或1.38%；恒科指收4,009點，升43點或1.11%。全日總成交額僅1,068億港元，動力欠奉。港股通昨錄淨買入30.7億元。

金融領漲，滙控(00005)收升3.1%；友邦保險(01299)漲3.6%重上80元；招行（03968）升2.2%；香港交易所(00388)升2.4%；中國平安(02318)升1.5%；建行(00939)升1.8%；工行（01398）收升1.2%，已貢獻恒指150點，佔大市逾4成升幅。

大型科網推高大市，阿里巴巴（09988）升2.9%；京東集團（09618）升1.8%；小米集團（01810）升1.7%；嗶哩嗶哩（09626）升1.5%；快手（01024）升1.3%；收市後派成績表的騰訊（00700）公布2022第四季度營收1449.54億元人民幣（下同），同比增長1%，季內經調整淨利潤297.11億元，同比增長19%。騰訊收升1%；美團（03690）升0.1%。百度（09888）則見回順0.8%。

車股先升後回，吉利（00175）績後有追捧，收升2.7%。比亞迪股份（01211）升2%；長城汽車（02333）升3.7%；廣汽集團（02238）升1.6%；東風集團（00489）升1.7%。蔚來（09866）飆5.5%；小鵬（09868）升3.3%；理想（02015）收升1.7。

內房及物管亦造好，龍湖集團（00960）升5.1%；碧桂園服務（06098）升2.9%；碧桂園（02007），中國海外（00688）及華潤萬象生活（01209）齊升2.7%；萬科企業（02202）升1.7%；華潤置地（01109）收升近1%。

其他個股方面，雅居樂集團（03383）發盈警，預期2022年度將錄淨虧損約125億至135億元人民幣，2021同期淨利潤有90.98億元，股東應佔虧損將介乎140億至150億元，2021同期則錄淨利67.12億元。

潤電全年多賺近2.3倍

昨亦有多家企業公布業績，其中，華潤電力（00836）2022全年度溢利為70.42億港元，增長229.41%，每股盈利1.46元，末期息0.376元。全年股息0.586元，派息率40%。

另外，集團籌劃分拆全資附屬華潤新能源控股內地發行A股上市，後者主要在中國境內投資、開發、營運和管理風電場及光伏電站。分拆完成後仍為附屬，集團將繼續通過分拆而開展風電及光伏發電業務。

粵豐環保電力（01381）2022全年溢利13.32億港元，按年升0.81%，每股基本盈利54.9仙，末期息4.7仙。

石藥集團（01093）2022全年溢利60.9億元人民幣，增長8.67%，每股基本盈利51.11分，末期息11仙，全年股息21仙，較上年增16.7%。

特步國際（01368）2022年度溢利為9.217億元人民幣，增長1.47%，每股基本盈利36.61分，末期息7.1港仙，可以股代息；全年派息比率為50%。

恒安國際（01044）2022年度盈利19.25億元人民幣，減少41.18%，基本盈利1.657元，末期息0.7元。

漢思能源（00554）2022年度虧轉盈賺20.7萬港元，每股基本盈利0.01仙，不派末期息。上年度錄虧損1,604.7萬元。

麥格理降藥明康德目標價

麥格理預期藥明康德（02369）今年核心收入將增31%，略高於增長指引30%但低於2022的32%增長。

集團表示，2021至2024收入年複合增長率目標為34%，代表明年銷售額升約31%，相信此有助緩解投資者對疫情後收入急劇放緩的憂慮；麥格理重申其「跑贏大市」評級，目標價則調低至120元。

筆者未持有上述股份。

恒指走勢改善 升穿主要平均線

在美國聯儲局議息前夕，參考CME資料，料當局在3月22日議息後，加息25點子的機會率由73.8%升至88.6%，維持利率不變的機會率則由26.2%降至11.4%。在投資市場氣氛改善之下，美股三大指數向好。周三恒指裂口高開，並升穿10 SMA、50 SMA及100 SMA。

參考個別輪證發行商網站，在截至2023年3月22日8時，錄得單日最多資金流入是恒指（淡），約13,749萬元；錄得第2多是道指（淡），約702萬元。錄得單日最多資金流出是恒指（好），約11,620萬元；錄得第2多是騰訊（好），約1,049萬元。數據反映投資者集中在恒指，趁其反彈及出現「身懷六甲」形態時，把好倉獲利，並相對積極地建淡倉作對沖。

看好後市者，可留意恒指牛證65521，收回價18,800，到期日2025年11月27日。看淡後市者，可留意恒指熊證56525，收回價20,000，到期日2025年4月29日。

股輪證金

百惠證券策略師
岑智勇

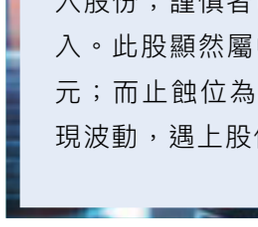
吉利業績改善 股價續反彈

吉利汽車（00175）早前公布2022財年業績，總收益增加46%至人民幣1,480億元。淨利潤總額增加7%至人民幣46.5億元。扣除非控股股東權益後，歸屬股權持有人淨溢利增長9%至人民幣52.6億元。每股攤薄盈利增長6%至人民幣0.5元。倘若不包括非現金股份支付開支及議價收購之收益，歸屬股權持有人淨利潤同比應減少18%至人民幣50億元。由於產品定價及產品組合持續提升，集團期內的平均出廠銷售價格較去年同期上升30%，在按備考基礎計入領克合營公司及睿藍合營公司分別銷售之「領克」及「睿藍」品牌汽車後，綜合平均銷售價格同比錄得24%增長。由於新能源汽車毛利率表現仍然大幅弱於燃油車，加之其佔比快速提升，集團毛利率同比下滑3個百分點至14.1%。集團繼續產生良好的營運現金流，總現金水平（銀行結餘及現金加受限制及已抵押銀行存款）於2022年年末增加20%至人民幣337億元。

業績公布後，集團股價向好。看好者可留意 call 27046，實際槓桿5.917倍，行使價10.08元，到期日 2023年6月27日。看淡者可留意 put 26273，實際槓桿7.759倍，行使價9.8元，到期日 2023年4月27日。

筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份。

偉易達低水平徘徊 展現高防守性特質



金星匯 Money Leaders Club

於3月20日恒指一度低見18,829點，創三個半月新低，最終險守19,000點收市；但考慮到歐美再有銀行瀕臨破產消息出現風險仍高，本月餘下日子要有港股繼續尋底心理準備。對於有意進場或換碼的投資者，對於有意進場或換碼的投資者，現價較52周低位高出少於一成，並見具盈利基礎股份值得留意，偉易達（00303）是其中之一。於3月20日收報44.6元，較52周低位41.75元高出6.83%，差距少於一成反映偏小。

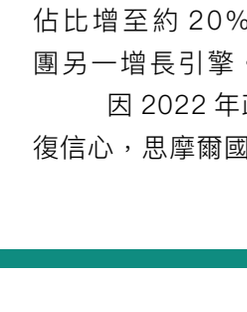
除了股價處於低水平，集團多年錄得盈利，已具備上述的防守性股份特點。另外，參考2022/23財年中期報告，截至去年6月底資產淨值約5.85億元，而截至今年2月底已發行股數約2.53億股，計出每股淨值折合為18.1765港元，相對今年3月20日收報44.60元，市賬率為2.45倍。參考截至2018至2022年3月底（2020/21財年除外），以及2022年9月底之每期市賬率為2.3至6.34倍，平均值為3.69倍，高於現時的2.45倍，反映現價實則偏低。

平均值相對每股淨值為18.1765元，計出每股合理值為71.35元，較44.6元之潛在升幅為59.98%。參考策略為進取者可於現價或以下買入股份；謹慎者可於40.6元或以下買入；保守者則可於35.6元或以下買入。此股顯然屬中長線投資性質，持貨不少於一年可看目標價為60至65元；而止蝕位為買入價下跌20%可考慮離場。另須留意鑑於近期恒指表現波動，遇上股價下挫時，投資者應嚴守止蝕為佳。

筆者未持有上述股份。

思摩爾業績勝預期 監管不確定性已消除

「澤」星週記



思摩爾國際（06969）於早前公布了2022年度業績，期內收入為121.4億元人民幣，同比減少了11.7%。毛利率為43.3%，比2021年少10.3%。經調整純利有25.75億人民幣，按年跌52.7%。儘管如此，2022年業務的短暫下滑主要原因是期內下調了部分客戶的產品銷售單價，期內來自低毛利率的一次性電子霧化產品收入有較大的增長，佔集團整體業務的比重上升。收入方面，2022年美國客戶銷售收入同比下降22.73%，但是到下半年，隨着監管影響的明朗化，其跌幅已收窄至12.71%。其他地區市場，則繼續保持強勁增長，2022年收入同比大增53.40%，其中下半年更大增61.36%，未來相信仍有望保持高速增長。

內地於2022年加強對電子煙的監管，使全個電子煙行業均受影響，同行的各大集團去年12月業務的水平更降至平常水常的10%，電子煙生產商思摩爾亦是其中之一，但經過內地電子煙規管全面落實後，明確了內地生產及銷售電子煙產品需取得菸草專賣生產企業許可證，以及明確的繳納稅額要求；截至2022年底，思摩爾旗下6家子公司取得了電子煙生產企業許可證，應可保障其生產運營。消費者對電子煙監管的不確定性已消除，市場亦逐步適應，消費需求也逐漸回復正軌。思摩爾於2022年投放的研發資源也促使其技術進步及產品的創新，能有效地提升消費者的體驗，有望盡快增加在電子煙市場的市佔率。內地去年公布《電子煙管理辦法》禁止銷售水果口味電子煙，因此集團因應政策，推出煙草口味電子煙。雖然有部分客戶不能接受煙草口味電子煙，但煙草口味電子煙更可吸引部分「傳統煙民」，所以對內地需求及銷售仍樂觀。

在投入研發費用方面，集團今年將有關電子尼古丁傳輸系統的佔比下降，並將醫療方面等研發費用佔比增至約20%水平，未來將會繼續保持類近增長。相信集團未來將大力拓展霧化醫療產品，成為集團另一增長引擎。

因2022年政府的監管打擊，現時股價處於低位，預計2023年電子煙的市場需求逐步恢復，消費者能回復信心，思摩爾國際有望觸底反彈，能跟隨著集團的業績上升。投資者可以多留意此集團，等待良機建倉。

筆者未持有上述股票及相關權益。

廣告查詢： WhatsApp：852-6056 9992

免責聲明：本刊及相關專欄作者並不對任何關於所刊載文章提供的資料內容及對內容使用、對其內容的適合性、準確性或全面性所產生的損失或賠償負責。本刊所刊載文章提供的資料僅供參考用途，不構成任何投資建議。投資涉及風險，隨時輸到爆倉，本刊所刊載文章絕不構成提出進行任何交易的招攬、邀請或建議，亦不構成對未來任何證券價格變動的任何預測。任何人也應該以自己的獨立判斷去作投資決定，閣下如有疑問，謹請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。最後恭喜大家發財，投資獲利！

港股萬九點捱得過清明！？

3 月份歐美財金體系連橫爆破！繼矽谷銀行（SIVB.US）和 Signature Bank（SBNY.US）後，於上周四（3 月 16 日）第一共和銀行（FRC.US）也表示出現資金缺口，加上瑞信危機與美國息口取態，都成為後市走向重點。

另外，港股進入 3 月底的業績高峰期，周三（3 月 22 日）就有騰訊（00700）公布第四季業績。技術上恒指有機會下試 18,649 點，即相當於 2022 年 10 月 14,597 點升至 2023 年 1 月 22,700 點，按黃金比率調整 0.5 倍。

至於節氣亦會影響港股表現，清明時節前後港股應該會有新方向（上路……）。

月波幅逾二千點 低位恐未見

大市自上周一（3 月 13 日）開始，走勢己呈梅花間竹，即日升日跌，而經過上周五（3 月 17 日）之技術性回升後，本周一（3 月 21 日）又出事。在瑞信過千億元債券變「牆紙」觸發市場恐慌下，港股低開 165 點後跌幅擴大，恒生指數最多挫 689 點，至 18,829 點的今年新低；收市報 19,000 點，跌 517 點或 2.65%。這反映以本月高位 21,005 點計，即月內之波幅己擴闊至 2,176 點。由於先高後低之形態經已出現，估計低位多會在接近本月下旬左右才會出現。

個低位有幾低同點計？所指的底暫時來看應為 18,649 點，即以去年 10 月 31 日之低位 14,597 點，升至今年 1 月 27 日之高位 22,700 點計，經過 12 周之急升後，累積升幅共達 8,103 點，回調此升幅之一半，黃金比例 0.5，即為 18,649 點。

若以 22,700 點完成反彈浪作為下調起點，目前已形成頭肩頂形態，而頭肩頂頸線亦初步跌破，未來幾日若未能重返其上便確認失守，中線量度跌幅可至 15,400 點水平。以黃金比率分析，恒指若調整前升浪的 0.5 倍可見 18,609 點，若調整 0.618 倍將要低見 17,662 點。恒指若有短線反彈，100 天線（19,424 點）將是較接近的阻力。

考慮到周一市況，當時恒指 10 天線（19,476 點）曾跌穿 100 天線（19,465 點），收市時因指數上升較多，10 天線最終重回 100 天線之上。祇要恒指企得穩 10 天與 100 天線，便有機會不用試 18,649 點低位，唯本幫傾向要試一試才上則更健康。

先插 600 點翌日還一半……

恒指周一大瀉逾 500 點後，翌日（3 月 21 日）收復一半失地，最多曾漲近 300 點，瑞銀以 30 億瑞士法郎收購瑞信，紓緩投資者對金融體系的憂慮，港股高開 118 點，全日升 258 點或 1.4% 至 19,258 點收報。然而成交淡靜祇有 1,024 億元，較上個交易日減少 20.86%，乃 2 月 17 日 897.39 億元成交後最少；國指升 80 點或 1.24%，報 6,549 點。恒生科技指數收報 3,965 點，升 2.45%。北水淨流入亦大減逾八成。重磅金融股全線反彈，績優股及內需消費股勁升，公用基建股偏弱，反映資金風險胃納回暖。市場分析認為，瑞信事件尚未完結，主力歐美業務的銀行股或有隱憂，散戶暫時仍宜偏向保守。

單就周二市況論，藍籌股成交金額 472.01 億元，佔大市成交 46.09%；科指成份股成交金額 262.6 億元，佔大市成交 25.64%；國指成份股成交金額 369.27 億元，佔大市成交 36.06%。窩輪及牛熊證成交金額減少 39.68%，至 88.47 億元，佔大市成交 17.82%。牛熊證成交金額 45.46 億元，減少 43.78%；窩輪成交金額 43 億元，減少 34.65%。

藍籌 49 隻升，23 隻下跌，4 隻無升跌。安踏（02020）升 9.23%，收報 108.9 元，是升幅最大的藍籌，電能（00006）跌 2.24% 為跌幅最大藍籌。恒生科技指數成份股有 28 隻升，表現最好的有小鵬（09868），升 11.03%。

北水連續 10 日淨流入，但昨日僅錄 10.1 億元，10 日共淨流入 297 億元。南水北上昨日淨流入 42.95 億元人民幣，連續 7 日淨流入。惟港元隔夜拆息昨急升 253 基點至 4.14 厘，為 2006 年彭博編制港元拆息數據以來最大單日升幅，分析相信反映瑞信事件令市場關注銀行流動性會否出現緊張有關。

清明有運行定上路？

回顧恒指過去幾年清明後走勢，乃先跌後升的多，但如上文所述，或有機會先見 18,600 點水平，然後先至識得升，估計港股 4 月開局後會有不俗表現。而當 10 天線及 100 天線可以先後修復的話，下一關就是從上 20,000 點。不過大家都知，目前市場最大憂慮始終是歐美金融體系的陣陣爆煲潮。

至於人民銀行降準亦會令港股算是低位未定。在過去兩年四次降準的經驗，基本上公布後會下跌或爭持，降準後會跌，但跌多幾日後便會扯高一浸。以此再配合清明節氣的因素在內，恒指先跌後升的機會高唱入雲。即如果要博反彈，等多陣見 18,600 點水平再入貨未遲。

歐美財金體系逐間爆？

除了 Silvergate Bank、Signature Bank 等加密貨幣友好（Crypto friendly bank）以及集中於科技初創（Tech startups）項目投資者的矽谷銀行破了產之外。上周另一單大事件當然是瑞信（Credit Suisse）的流動性問題。尤其是上周二以及周三（3 月 14、15 日），幾乎所有傳媒、網紅、金融界人仕都是一致認為瑞信玩完，結果是瑞士央行 SNB 公布會全力支援瑞信。

雖然市場憂慮瑞信會步雷曼後塵，但瑞信的處境與雷曼和矽谷銀行有所不同，既擁有大量流動性資產，又可獲央行提供貸款工具。瑞士中央銀行及瑞士金融監管機構已於周三發表聯合聲明表示，會在必要的時候為瑞士信貸提供流動資金。不出所料，瑞信隨即從瑞士央行借入 500 億瑞士法郎，成為自 2008 年金融海嘯以來，第一間獲得流動性支援的全球系統重要性銀行。另外，瑞信亦將斥資 30 億瑞郎現金，回購部分優先級別債務證券，以增強流動性，向市場大派定心丸。

騰訊業績對後市具指標作用

騰訊周三稍後時間公布去年第四季業績，市場預期收入按年微升 0.2% 至 1,445 億元人民幣（下同），經調整盈利按年升 24% 至 308.4 億。去年全年計，收入按年跌 1% 至 5,542.4 億元，經調整盈利按年跌 8.2% 至 1,167 億元。騰訊去年底以來已獲批多個遊戲版號，市場關注遊戲業務復甦前景、視頻號能否改善廣告收入，及人工智能（AI）未來布局。彭博綜合 73 家券商預測，90.4% 維持騰訊「買入」評級，最牛目標價看 510 元，較放榜前前夕（3 月 21 日）股價 343.6 元有 48% 潛在升幅。

摩根士丹利預計，騰訊去年第四季收入按年升 1%，經調整盈利按年升 18%，原因是雖然去年遊戲業務增長放緩，但集團 11 月取得關鍵 IP《寶可夢大集結》的遊戲版號，及去年 11 至 12 月的毛利有所改善。該行預期 2023 年遊戲總收入將按年增長 10%，其中本土市場遊戲收入按年增長 5%，海外遊戲收入按年增長 22%，加上內地監管環境進一步放寬，視頻號增長走勢看好，重申對騰訊「增持」評級，目標價看 420 元。

高盛指出，騰訊過去兩周股價連日在 330 至 350 港元區間反覆整固。周二（3 月 21 日）持平開市後早段倒跌，曾低見 330.4 元，創兩個月新低，及後見支持。現報 332.8 元，微跌約 0.6%。市場料騰訊去年，非國際財務報告準則純利介乎 1,096.72 億至 1,228.78 億元人民幣，按年下跌 0.7% 至 11.4%；收入介乎 5,480.58 億至 5,719.27 億元人民幣，按年下跌 2.2% 至上升 2.1%。市場並關注騰訊管理層對今年復甦展望、成本優化進展等。

滙豐預計，騰訊去年第四季收入按年微升 0.7%，經調整盈利按年升 23%，認為內地監管影視內容有進一步放寬，視頻號發展趨勢看好，會有利騰訊廣告收入增長，加上騰訊遊戲版號增加，有望帶動今、明兩年的遊戲收入，維持目標價 440 元不變，維持「買入」評級。

野村預計，騰訊去年第四季收入按年跌 2%，原因是未推出新的重磅遊戲，但去年底已陸續取得多個遊戲版號，包括《無畏契約》（Valorant）、《寶可夢大集結》（Pokemon Unite）等，前景看法漸看好，料可推動內地遊戲增長。該行對騰訊的目標價亦是各行最高，達 510 元，給予「買入」評級。

富瑞預計去年第四季收入按年升 1%，經調整盈利按年升 19%，原因是騰訊海外市場發展策略多元化，具市場取得成功的條件，加上廣告收入在視頻號良好前景帶動，預料今年相關增長幅度，有望超越同業。該行關注今年用戶在復常後的消費和上網習慣是否改變，遊戲市場的前景、版號近況和新遊戲儲備，以及視頻號變現能力的預期。

廣告查詢： WhatsApp：852-6056 9992

免責聲明：本刊及相關專欄作者並不對任何關於所刊載文章提供的資料內容及對內容使用、對其內容的適合性、準確性或全面性所產生的損失或賠償負責。本刊所刊載文章提供的資料僅供參考用途，不構成任何投資建議。投資涉及風險，隨時輸到爆倉，本刊所刊載文章絕不構成提出進行任何交易的招攬、邀請或建議，亦不構成對未來任何證券價格變動的任何預測。任何人也應該以自己的獨立判斷去作投資決定，閣下如有疑問，謹請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。最後恭喜大家發財，投資獲利！

企業簡訊

本港

金山軟件稱料今年遊戲業務收入單位數增 未有收購計劃

金山軟件（03888）已公布去年業績。金山軟件執行董事、首席執行官鄒濤在電話會議中表示，一直關注旗下子公司的發展佈局，但暫時沒有具體的預期資本開支，因各公司的出發點方向不同，故目前仍在研討中。他又提到，今年暫未有收購計劃。對於集團的遊戲業務，鄒濤認為今年的版號審批已經沒有問題，因為今年儲備並準備發行的遊戲都已經拿到了遊戲版號，之後集團會按照時間表發行相關遊戲。

金山軟件代理首席財務官李翊指，集團的遊戲業務在去年高基數和推出遊戲的狀況等因素下，料今年收入將有單位數增長；辦公室軟件業務則沒有營業指標，惟料業務將可保持高速增長。她又提到，從金山雲（03896）的現金流和當前股價來看，相信今年金山雲不需要減值。

麥格理下調藥明康德目標價至 120 元 評級「跑贏大市」

麥格理發表研究報告，下調藥明康德（02359）2023/24 年收入預測 6% 及 3%，經調整盈測則上調 11% 及 7%，反映營運效率提升，惟目標價則 5% 至 120 元，對應 2023 及 2024 年預測市盈率約 34 倍及 27 倍。撇除新冠相關項目收入，該行現時估計藥明康德今年核心收入將增長 31%，略高於增長指引 30%，但低於 2022 年的 32% 增長。公司重申 2021 至 2024 年收入年複合增長率目標為 34%，即代表明年銷售額將增長約 31%，麥格理相信此有助緩解投資者對疫情後收入急劇放緩的擔憂。

該行又指，管理層多次提及營運效率，預期今年經調整非國際會計準則下毛利可增長 12% 至 14%；經調整 非國際會計準則淨利率保持增長，對比該行預計增長 11%，並重申「跑贏大市」評級。

摩通升安踏評級至「增持」 目標價上調至 149 元

摩根大通發表研報指，安踏（02020）去年下半年盈利按年增長 3%，較該行預期高出 10%，主要來自於成本控制措施及較預期高的政府補貼。該行又指，公司旗下 Fila 品牌庫存水平有所改善，由去年第四季的約 7 個月，縮減至今年 2 月的約 4.5 至 5 個月，加上銷售增長加快及折扣變得穩定，預期經營利潤率已見底。摩通相信今年安踏品牌及 Fila 零售銷售去化率將於今年第二季起回升，加上 Amer 合資企業的推動下，對今年經營前景看法樂觀，將 2023 至 2024 年盈利預測上調 5% 至 6%，目標價提由 107 元升至 149 元，評級由「中性」上調至「增持」。

里昂下調美團目標價至 235 元 評級「買入」

里昂發表評級報告指，美團（03690）去年第四季繼續受到疫情的嚴重影響。該行預料美團總收入按年增長放緩至 17%，至 579 億元人民幣，其中外賣增長按年升 19%，而到店或按年跌 16%，惟美團應保持盈利，主要是其核心本地電商經調整息稅前利潤保持在 69 億元人民幣的高位，而新業務虧損則收窄至 67 億元人民幣。該行指，抖音競爭是值得關注，尤其在到店餐廳業務，或會降低美團的到店利潤率。同時該行將美團今年及明年經調整後淨利潤預測分別下調 7% 及 9%，並將其目標價由 290 元下調至 235 元，維持其評級為「買入」。

摩通上調同程旅行目標價至 18.5 元 評級「中性」

摩根大通發表研究報告，表示與同程旅行（00780）管理層交流後，現時對公司復甦步伐及市場份額增長前景變得更加樂觀，並將今明兩年每股盈利預測平均上調約 15%。摩通認為，投資者對中國重新開放主題的投資興趣已達到高位，而同程可提供不俗的風險回報，將目標價從 16.5 元上調至 18.5 元，對應預測 2024 年市盈率約 17 倍，維持「中性」評級。該行預測同程今年收入將較 2019 年（疫情前）上升約 40%，未來複合年增長率料達 15%；由於市務及銷售投資增加，假設其淨利潤率在未來三年可能保持在挨近 20% 的水平，即 2024 財年每股盈利或有望較 2019 年增長 35% 以上。

瑞銀下調中國建築國際目標價至 12.2 元 評級「買入」

瑞銀發表報告指，中國建築國際（03311）去年淨利潤增長 17%，符合該行和市場預期。經常性純利按年跌12%，略遜該行預期，歸咎於合營及聯營應佔純利按年大跌47%。經營現金流自2017年以來首度轉正屬驚喜，由前年淨流出 5.51 億元，轉變至去年淨流入 2.12 億元。

在業績電話會議上，瑞銀引述管理層維持今年 1,800 億元新合同和雙位數淨利潤增長的指引。瑞銀降公司今明兩年盈測分別 3% 及 1%，後年則上調 1%，以反映香港市場長期前景的改善，但來自合營及聯營利潤貢獻將下降。目標價由 13.1 元下調至 12.2 元，評級「買入」。

美銀證券下調福壽園目標價至 9.1 元 評級「買入」

美銀證券發表報告指，福壽園（01448）去年下半年純利按年升 13% 至 3.97 億元人民幣，較該行預測的高出 14%，主要是去年次季起，上海墓園和殯儀館從長期封城中恢復過來，而這被上海以外的其他城市仍於下半年受防疫限制所抵銷，由此大量積壓或令今年表現強勁。

該行指，管理層指引今年收入按年升 35% 以上的增長、純利增長亦為 30% 以上，惟該行對此保持更加樂觀的看法，料今年收入及純利增長分別升 44% 及 48%，因相信老齡化社會的結構性需求增加和火葬率上升，及 2022 年積壓的需求，加上繼續推出優質產品和開發新產品而帶動均價上升。不過基於該行下調集團每股盈測，及收購墓園進展較預期慢，目標價由 9.55 元下調至 9.1 元，重申其評級為「買入」。

美銀證券下調思摩爾國際目標價至 19.2 元 評級「買入」

美銀證券發表報告，指思摩爾國際（06969）去年業績符合其早前公布的盈警，即收入跌 12% 及稅後淨利潤按年降 53% 至 25 億元人民幣。該行將集團 2023 至 24 財年的每股盈測下調 16% 至 25%，並將目標價由 22.8 元下調 16% 至 19.2 元。

然而，報告續稱，從 1 月的歷史低點開始，該行預計隨著去年消費者庫存減少和監管執法收緊的影響，中國銷售將逐漸恢復。由於一次性產品的穩健增長，美國業務亦將在今年重回增長軌道。該行認為，大多數短期不確定性已反映在其市盈率計的低估值中，重申「買入」評級。

該行預計，集團今年銷售額將增長 11%，淨利潤仍將受到毛利率變化的影響，但會受到經營槓桿的支持。該行預計封閉式系統電子煙設備的銷售額將會持平，而一次性設備的銷售額對於抵銷中國銷售按年下降非常重要，並將成為近期的催化劑。

天利控股批出 2,000 萬人民幣工程施工合約

天利控股（00117）公布，於招標程序後，於周二（3 月 21 日）交易時段後，其間接全資附屬安宇與中標者安徽風和訂立工程施工合約，據此，安徽風和將向安宇提供若干施工服務，總合約價格為 2,000 萬元人民幣，相當於約 2,271.6 萬港元。

該 35kV 電力專線項目於滁州經濟技術開發區，包括從接火點至配電房低壓出線端所有有線纜、變壓器、電櫃與開關電器等設備的提供與安裝，35kV 場站土建建設；包括但不限於配電房室內橋架、照明、接地、通風等；地面絕緣材料、絕緣工具的提供；從接火點至配電房間外線材料提供、基建施工與安裝、材料及設備試驗與檢測。

A 股

天山水泥 去年純利跌 64%

天山水泥（000877.SZ）截至去年 12 月 31 日止年度純利約 45.42 億元人民幣（下同），同比跌 63.8%，每股盈利 52.59 分，扣除非經常性損益的淨利潤 27 億元，跌 45.34%。該集團指，收入約 1,326 億元，跌 22%，加權平均淨資產收益率 5.65%。

北新建材年度少賺 10.7%

北新建材（000786.SZ）公布截至 2022 年 12 月 31 日止年度業績，期內營業收入 199.34 億元人民幣（下同）跌 5.5%，歸屬股東淨利潤 31.36 億元跌 10.7%，每股盈利 1.856 元跌 10.7%。

華能國電去年虧損 降至 80 億人民幣 不派息

華能國電（00902）（600011.SH）公布，截至去年 12 月 31 日止年度虧損 80.26 億元人民幣（下同），比 2021 年度虧損約 104 億元有所收窄，每股虧損 65 分，不派末期股息。

該集團指，收入約 2467 億元，升 20.31%，境內各運行電廠按合併報表口徑累計上網電量約 4,252 億千瓦時，同比下降 1.44%，而今年年力爭完成境內發電量 4,690 億千瓦時左右，升約 10%。該集團指，境內電廠全年平均利用小時 3,785 小時，同比降低 273 小時。其中燃煤機組利用小時 4,228 小時，同比降低 260 小時。供熱量累計 3.22 億吉焦，同比增長 8.3%。受市場煤炭價格大幅上漲影響，境內火電廠售電單位燃料成本升至每兆瓦時 372.56 元，同比上漲 17.73%。

該集團指，全年新增基建併網可控發電裝機容量 8,614 兆瓦，其中新增低碳清潔能源裝機容量 6,564 兆瓦。去年底可控發電裝機容量為 12.7 萬兆瓦，低碳清潔能源裝機容量佔比為 26.07%。

第一拖拉機去年純利 6.8 億人民幣升 55%

第一拖拉機（00038）（601038.SH）公布 2022 年度業績快報，截至去年 12 月 31 日止年度純利 6.81 億元人民幣（下同），升 55.42%，每股純利 60.61 分，扣除非經常性損益的淨利潤 7.7 億元，升 1.3 倍。

該集團指，收入約 125.64 億元，升 34.61%，加權平均淨資產收益率 11.99%，增加 3.5 個百分點。期內主導產品銷量同比上升，營業總收入大幅增長，規模效應帶動利潤增幅高於收入增幅。同時作成本費用管控，期間費用率大幅下降。

金山辦公計劃發行 GDR 並在瑞士上市

金山辦公（688111.SH）公告，擬籌劃境外發行全球存托憑證（GDR）並在瑞士證券交易所上市，GDR 以新增發的公司人民幣普通股（A 股）作為基礎證券。公司是次發行募集資金在扣除相關發行費用後，擬用於公司技術及產品研發、市場推廣，並加強海外布局及全球品牌建設，提升公司海外聲譽，進一步深化推進公司國際化戰略。

近日有傳中國監管機構暫停審批中企發行 GDR 的新申請，因為擔心內地投資者認購大量 GDR，並將其轉換成內地股份以賺取差價，對 A 股市場造成下行壓力。不過，有市場人士表示，內地並非「叫停」GDR 發行，而是上市政策更改後調整 GDR 發行政策。

中國鋁業去年少賺 27% 息 3.6 分

中國鋁業（02600）（601600.SH）公布，截至去年 12 月 31 日止年度純利約 41.92 億元人民幣（下同），同比下降 27.23%，每股純利 17.7 分，派末期股息每股 3.6 分。該集團指，收入約 2,909 億元，跌 2.64%，扣除非經常性損益之純利 31.3 億元，跌 55.46%，純利下跌主因電解鋁和氧化鋁產品利潤同比下降所致。毛利 312.84 億元，減少 34.33 億元，主因原材料價格上漲所致，而加權平均淨資產收益率 6.9%，下降 2.96 個百分點。於去年底，該集團資產負債率 58.67%，同比降低 1.44 個百分點。

中廣核電力防城港核電二期獲批上網電價

中廣核電力（01816）（003816.SZ）公布，附屬公司廣西防城港核電於近日收到廣西壯族自治區發改委關於防城港核電二期項目臨時上網電價文件，防城港 3 號及 4 號機組的臨時上網電價為每千瓦時 0.4063 元人民幣，由正式投入商業運行之日起執行。該集團指，防城港 3 號機組現處於併網階段，計劃於今年上半年投入商業運行，防城港 4 號機組現處於設備安裝階段，計劃於明年上半年投入商業運行。

廣告查詢： WhatsApp：852-6056 9992

免責聲明：本刊及相關專欄作者並不對任何關於所刊載文章提供的資料內容及對內容使用、對其內容的適合性、準確性或全面性所產生的損失或賠償負責。本刊所刊載文章提供的資料僅供參考用途，不構成任何投資建議。投資涉及風險，隨時輸到爆倉，本刊所刊載文章絕不構成提出進行任何交易的招攬、邀請或建議，亦不構成對未來任何證券價格變動的任何預測。任何人也應該以自己的獨立判斷去作投資決定，閣下如有疑問，謹請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。最後恭喜大家發財，投資獲利！