

# 企業簡訊

## 本港

### 中金指百度 -SW 文心大模型持續迭代技術提升工程化能力

中金發表報告指，百度 -SW (09888) 文心一言從目前測試階段步入大規模開放和行業化，仍有待監管部門的批准，未來若大模型開始大規模應用，公司的搜索和雲計算業務都有望受惠。雖然有更多推理成本的投入，但該行認為全棧自研的架構體系，以及昆侖芯等國產芯片的引入，對於公司而言收益有望大於投入。報告指，文心一言發布3個月以來，文心大模型持續迭代技術，提升工程化能力，目前大模型的應用處在測試階段，包括與B端企業合作方面目前主要在營銷、客服等場景有較快拓展；同時公司也積極和各垂類賽道龍頭企業深度合作，優先積累行業經驗；C端應用領域，公司計劃百度內部業務均將接入文心一言的能力，例如手機App、百度地圖、小度、百度文庫、百度雲盤等。中金指，受益於醫療、旅遊、本地服務和生活服務穩定恢復，以及招商加盟行業在4至5月的反彈，預計次百度核心廣告收入按年增速超10%，核心廣告收入全年增速料高於GDP增速。而雲業務收入有望重回雙位數增速區間，並穩定交付盈利。中金維持對百度「跑贏行業」評級，維持美股和港股分別172.5美元和167.1港元目標價。

### 美銀證券下調長建目標價至 52.6 元 評級「買入」

美銀證券發表報告指，長江基建 (01038) 屬英國持續通脹的受害者，重申予「買入」評級，目標價由53元略降至52.6元。報告指，該行經濟師將英國2023和2024財年CPI預測從3月份預測的6.3%和1.9%分別上調至7.3%和2.5%，以反映非能源商品和食品通脹上升，樓價跌幅較小，並認為在發達經濟體中，英國的持續通脹問題最嚴重。該行認為，英國高通脹有利於長建的利潤增長，因為其英國投資組合的受監管資產基礎與通脹率掛鉤，並有一到兩年時間滯後。另外，該行經濟師預計，美國5年期和10年期政府債券收益率將由3.95%和3.79%分別降至第四季的3.4%和3.25%。該行認為，政府債券收益率下降將令長建股息率更具吸引力。

### 滙豐研究上調渣打倫敦目標價至 1,020 便士 評級「買入」

滙豐研究發表研報指，香港市場持續復甦，失業率回落，訪港旅客量反彈，銀行保險業務增長強勁，加上利率環境趨升，認為渣打集團 (02888) 該行預期，隨著資金流入定期存款產品的速度放緩，香港存款競爭程度將放緩，保持謹慎樂觀看法，認為雖然內地經濟未出現連續復甦，但房地產市場足夠穩定，預計渣打對中國商業房地產敞口的損失將保持於較低水平，而渣打的信貸風險料迎來正面驚喜。滙豐研究再分別將渣打2023至2025年各年每股盈利預測調高3.2%、1.5%及5%，倫敦目標價從1,000便士上調至1,020便士，指出現價相當於預測2024年市盈率不足5倍，渣打被低估，維持「買入」評級。

### 建銀國際上調新奧能源目標價至 120 元 升評級至「跑贏大市」

建銀國際發表研究報告指，基於內地三大石油公司下調福建、河北、山東、廣西及南寧等部分省市的管道氣價格，認為相關降價可保持管道氣價相對於液化天然氣的競爭力，支持商業及工業業務領域的毛利率及需求，相信將有利新奧能源 (02688) 於單位利潤率表現。該行將新奧能源評級從「中性」上調至「跑贏大市」，預期低基數及潛在宏觀刺激措施可能會激發未來幾季天然氣需求改善的預期。該行指出，商業需求復甦，新奧能源零售天然氣銷量首季按年增長3%，至近月增幅更提升至高單位數，預測第二至第四季銷量增長將加快，全年料升9%以上，並將2023至2025年盈利預測上調2%，目標價則由112元調升至120元。

### 建銀國際上調零跑汽車目標價至 54.8 元 評級「跑贏大市」

建銀國際發表研究報告指，零跑汽車 (09863) 即使在汽車行業競爭日趨白熱化的情況下，其EREV車型仍通過提供性價比高的規格來吸引市場。零跑的每周總產量一直超過3,000輛，其增程型電動車 (EREV) 產量亦持續增長。該行表示，規模經濟、原材料價格下降以及更高均價的車型組合正在令零跑的毛利率獲得顯著改善。該行提到，零跑汽車於今年第一季推出C11和C01車型的增程型電動車 (EREV) 版本，並隨即交付。該行預計，這兩款車型的需求將會翻倍，並在產銷增長後推動零跑汽車下半年的交付量。該行提到，公司有信心在2025年實現7款車型的組合目標，目前每年會推出1至3款車型，涵蓋轎車、運動型多用途車 (SUV)、以及多用途汽車 (MPV)，其目標是滲透到中國新能源汽車領域的中高端。該行分別下調集團2023及24財年的銷量預測14%和13%，惟將其目標價由33.6元上調至54.8元，維持「跑贏大市」評級，以反映市場情緒及預期政府增加在稅收上的支持。

### 大華繼顯下調申洲目標價至 80 元 評級「買入」

大華繼顯發表研報表示將重新覆蓋申洲國際 (02313)，給予「買入」評級，目標價由101.7元下調至80元，對應2023年預測市盈率約23.4倍，而現價水平為約21.5倍，低於過去五年平均值。該行指出，申洲業務持續好轉，憧憬下半年表現會較上半年繼續改善，相信最快到第四季會出現較明顯的好轉跡象，包括訂單可見性恢復正常化及本地產能效率回升等，預期屆時將觸發重估。大華繼顯發預計申洲今年淨利潤基本按年持平，剔除2022年疫情相關費用、政府補貼及匯兌收益，則將按年增長14%。

### 高盛下調京東健康目標價至 85 元 降阿里健康目標價至 6.1 元

高盛發表報告，據市場數據，預計第二季至今B2C線上藥店商品成交額按年增長約15%，其中4月快速增長被5月相對疲軟所抵銷，並慢過去年第四季和今年第一季的60%和45%按年增長。按品類劃分，營養品繼續推動整體增長，而藥品和醫療設備銷售落後。考慮到第二季至今商品成交額持續放緩，高盛將京東健康 (06618) 目標價由88降至85元，阿里健康 (00241) 目標價由6.4元降至6.1元，分別保持「買入」和「中性」評級。

### 北京燃氣藍天與北京國能國源能源科技 達成戰略合作

北京燃氣藍天 (06828) 公布，於6月14日與北京國能國源能源科技訂立戰略合作框架協議，為期三年，將於新能源、輕資產業務、技術研發等領域開展相關合作項目。戰略合作夥伴擁有電力交易、虛擬電廠聚合商及碳交易相關的三個牌照。其亦擁有若干發明專利及軟件版權。雙方合作或涉及分佈式光伏、集中式光伏、整縣光伏、用戶側電化學儲能、相變材料儲能、通過合同能源管理、能源託管等不同方式提供綜合節能降耗服務、電力市場化交易、虛擬電廠和調峰輔助服務、碳排放權交易、電費優化、技術研發等。

### 歌禮製藥終止研發 HIV 候選藥物 ASC09

歌禮製藥 (01672) 宣布終止旗下HIV蛋白酶抑制劑候選藥物ASC09的研究開發，公司曾開發用於治療HIV 1型感染，但由於相關替代產品已在中國推出及上市，並成為治療HIV 1型感染的主流，因此預期ASC09可能沒有競爭優勢，決定終止相關研發，目前正在終止過程中。公司計劃重新分配資源至其他管線產品及新產品研發以把握未來市場機遇。公司透露，旗下用於慢性乙肝功能性治癒的免疫療法ASC22、口服雙前藥ASC10及新冠肺炎口服候選藥物蛋白酶抑制劑ASC11，均可能於未來三年內啟動商業化。

### 越秀地產附屬 79.4 億人民幣 奪北京海淀區四季青住宅地

越秀地產 (00123) 公布，透過其實際持有95%權益的附屬南海越匯，通過公開掛牌方式，以79.35億元人民幣競得北京市海淀區四季青地塊。該地塊佔地面積約7.39萬平方米，總可建築面積約16.47萬平方米，其中計容建築面積約8.96萬平方米。該地塊性質擬為住宅用地。南海越匯將於該地塊所建住宅物業擬用於出售。公司認為，以合理成本收購該地塊，將增加公司的優質土地儲備，並有助於鞏固公司在北京的戰略地位。

### 德商產投服務附屬租用成都物業 11 年 租金總額約 5,510 萬人民幣

德商產投服務 (02270) 公布，其非全資附屬公司成都德商新泓道向成都協勇，租用位於成都市金牛區興科中路3號的三號樓第2層及第4層至第13層，自今年6月10日起至2034年6月9日止為期11年。租賃物業之每月租金按每平方米36元人民幣計算，且於租賃協議項下租賃期內，有關租金每兩年上漲5%。因此，於租賃協議項下租賃期內應付之租金總額約為5,510萬元人民幣。集團指，現時計劃對租賃物業進行裝修及轉租予潛在租戶。考慮到租賃物業的增長潛力、人口及人流量，結合集團於物業管理及商業營運方面的豐富經驗與專業知識，董事認為現時出租租賃物業可擴大集團商業營運服務管理範疇及集團收入。

### 中州證券非執董辭任 委員會人數過低不符合規定

中州證券 (01375) 公布，非執行董事張笑齊由於個人工作安排原因，已辭去第七屆董事會非執行董事、董事會薪酬與提名委員會委員及董事會風險控制委員會委員職務。張笑齊的辭任不會導致董事人數低於法定人數，但將導致風險控制委員會委員人數不符合《公司章程》及《風險控制委員會工作制度》中的委員人數要求，公司將按照相關規程程序盡快增補新的委員。

### 一元宇宙 2021 年虧損擴大至 5.34 億人民幣

一元宇宙 (01616s) 公布截至2021年12月底止全年業績，營業額9,610.9萬元人民幣 (下同)，按年升2.1%。虧損擴大至5.34億元，上年同期虧2.82億元；每股虧損29.68分。不派息。該股已於去年4月1日起停牌，並將繼續暫停買賣直至另行通知，以待落實集團截至2022年度之全年業績、截至2022年6月底止中期業績，以及符合聯交所所有關股份恢復買賣的指引。

### 瑞銀指長和與 Vodafone 就英國電訊業務達成合併協議 料每股淨資產值提升 12 元標題

瑞銀發表研究報告指，長和 (00001) 宣布與Vodafone就英國電訊業務達成合併協議。該行認為，合併具有協同效應，對集團有利。根據公告，MergeCo的初始債務為60億英鎊，全部屬於Vodafone。長和將在交易結束時獲得17億加元現金以及其在MergeCo的49%股權。

三年後，有認沽期權和認購期權可以讓其退出。該行表示，成本協同效應預計為每年7億英鎊，淨現值為70億英鎊。協同效應和償還債務可能令集團每股淨資產值提升12元。合併有待股東和監管部門的批准，交易預計將在明年底之前完成。集團目前的交易價格較資產淨值折讓52%。

## 海外

### 連鎖餐廳 Cava IPO 籌資 3.18 億美元

美國快餐連鎖店Cava Group Inc (CAVA.US) 在首次公開募股中籌集大約3.18億美元，超額完成了該公司的籌資目標，這是六周以來美國證券交易所最大規模的一次上市。Cava在周叁發布的一份聲明中稱，該公司以每股22美元的價格出售逾1,400萬股股票，此前該公司曾將這些股票的發行價定在19至20美元之間。根據提交給美國證券交易委員會 (SEC) 的文件中列出的流通股，以IPO價格計算，該公司的市值約為24.5億美元。

### 項目交付出現嚴重延誤 一起教育科技 Q1 營收同比降低 96%

一起教育科技 (YQ.US) 公布了2023年第一季度業績。財報顯示，一起教育科技Q1營收927萬元 (人民幣，下同)，同比降低96%；淨虧損為人民幣9,250萬元，上年同期淨虧損為2,480萬元；攤薄後每股ADS虧損為1.90元，上年同期每股ADS虧損為0.50元。該公司表示，營收降低的主要原因是重大項目招標和交付過程的嚴重延誤影響了本季度的營收確認。