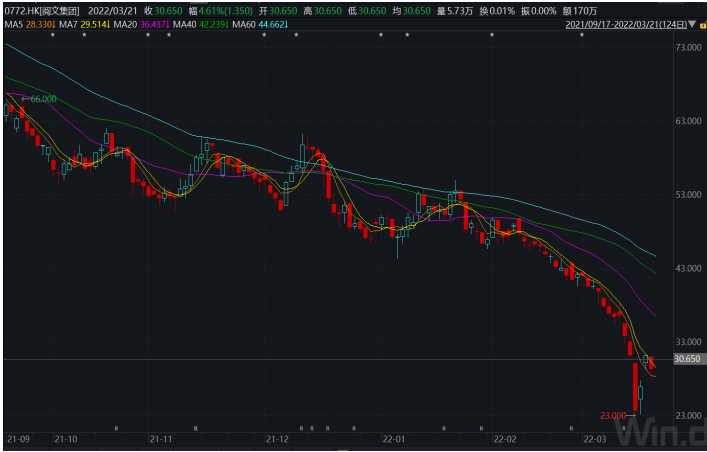


**短線機會**



**閱文集團 (772.HK)**  
國內最大的文娛版權持有與 IP 運營公司

推薦理由：  
 明日公布業績，現時估值吸引；  
 閱文已構建國內最大網絡文學庫，將給閱文版權運營帶來源源不斷優質 IP；  
 版權運營集合線上閱讀龍頭地位與騰訊泛文娛產業鏈協同優勢。

買入價: HKD 28, 目標價: HKD 50, 止損價: HKD 25

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員于 2022 年 03 月 18 日持有 772.HK。

**勝利即日觀點**

上周五，美股三大指數大幅收漲，繼續企穩 20 日綫，其中，科技股繼續轉強。A 股滬深兩市與港股延續反彈勢頭。中美兩國領導人電話會議傳出積極信號，表示將採取實際行動推動中美關係穩定發展，相信中美股市將有更多支撐。同時，市場繼續反映俄羅斯與烏克蘭談判達成積極停戰消息預期，疊加美聯儲如預期宣布加息並沒有超過市場預期，令市場對美聯儲過于激進收縮貨幣政策的憂慮大大減弱。國內方面，市場繼續對國內國家金融委員會的救市指引積極回應，刺激房地產、平臺等行業走強。認為該指引定調了市場政策底的出現，有望支持超跌互聯網科技股、地產產業鏈等估值修復。同時，國內降低了新冠疫情防疫標準，有望減輕國內防疫措施對經濟帶來的持續衝擊，利于疫情受損行業逐步恢復，預計新冠口服藥有望繼續成爲市場關注題材。國內兩會後更多穩經濟與市場的措施出臺，重點關注國內政府職能部門的經濟與市場的維穩政策動向。本輪因外資大幅拋售所引起的股災，已經導致港股與 A 股大幅下跌調整，目前有低估值優勢。配置上，穩增長繼續加碼，基建投資需求景氣度回升具備持續性，看好基建鏈景氣回升下的估值修復機會。

**市場熱點板塊及個股:**

**A 股市場**

1. 新華社刊文稱，關鍵時刻國務院金融委出手，市場信心隨之提振。當前，無論是下行壓力加大的國內經濟，還是日趨複雜的國際環境，都對貨幣政策提出了更高的要求。我國貨幣政策既要堅持“以我爲主”，又要“靠前發力”，主動作爲，抓緊做事，前瞻操作，走在市場曲綫的前面，引導預期。房地產方面，有破有立。一方面要防範化解風險，另一方面要積極出臺配套扶持政策，促進房地產業向新發展模式轉型。(萬得資訊)
2. 消費、醫藥、半導體、新能源等板塊輪番下跌後，不少核心資產估值已經出現明顯回調，“掃地茅”石頭科技、“牙茅”通策醫療、“眼茅”愛爾眼科等更是創下階段新低。業內人士指出，大多數行業龍頭公司基本面未變，投資者擔憂的問題主要是地緣政治、海外流動性收緊以及實物資產通脹等因素對 A 股市場的影響。但隨著核心資產連續調整，高估值得到消化，布局時點或已逐漸臨近。(萬得資訊)

3. 茅臺集團“官宣”正式全面進入種業市場。券商認為，茅臺渠道結構愈發均衡，產品體系日臻完善，量價策略游刃有餘，同時管理更加科學有效，未來 5 年業績具備高確定性。(萬得資訊)
4. 樂視網財務造假案餘波未了。接近監管層相關人士透露，深圳證監局于近日向平安證券下達行政監管措施事先告知書，擬對平安證券責令改正并暫停保薦機構資格三個月，對樂視網 IPO 項目的保薦代表人和時任保薦業務負責人認定為不適當人員 5-10 年。(萬得資訊)

## H 股市場

5. 招商銀行發布 2021 年度業績公告，全年實現營業淨收入人民幣 3314 億元，同比增長 14.17%；實現歸屬於本行股東的淨利潤 1199 億元，同比增長 23.20%。資產質量繼續向好，風險抵補能力持續增強，不良貸款率 0.91%，撥備覆蓋率 483.87%。(萬得資訊)
6. 紫金礦業發布截至 2021 年 12 月 31 日止年度業績，該集團取得營業收入人民幣 2251.02 億元(單位下同)，同比增加 31.25%；歸屬於母公司股東的淨利潤 156.73 億元，同比增加 140.8%；基本每股收益 0.6 元，每 10 股派發現金紅利 2 元。(萬得資訊)
7. 非凡中國發布公告，截至 2021 年 12 月 31 日止年度，公司收益 13.82 億港元，同比增長 68.7%；公司擁有人應占溢利 45.63 億港元，同比增長 282.6%；每股盈利 40.39 港仙。收益增長透過 LNG 品牌的內生型增長和于 2020 年七月下旬收購堡獅龍國際集團有限公司為集團多品牌鞋服消費品業務帶來的貢獻，加上運動體驗分部業務自疫情中恢復。(萬得資訊)
8. 比亞迪股份有限公司發布公告，擬對上海韜潤半導體有限公司以自有資金增資人民幣 4,950 萬元，增資完成後公司將持有標的公司 2.4750% 的股權。韜潤半導體的主要業務是高性能模擬 IP, 模擬、數模混合芯片的開發以及銷售。(萬得資訊)

## 海外市場

9. 當地時間 3 月 18 日晚間，通用汽車(GM.US)在官網宣佈，將以 21 億美元收購軟銀持有的 Cruise 股權，並將取代軟銀軟景基金向 Cruise 追加的 13.5 億美元投資。據悉，通用汽車此番累計將投入資金為 34.5 億美元，交易完成後，通用汽車將持有 Cruise 約 80% 的股份。除此之外，通用汽車還在聲明中啟動「循環流動性機會計劃」，擁有股票期權的 Cruise 員工可以將選擇部分或者全部變現。(萬得資訊)
10. 隨着西方對俄制裁層層加碼，全球最大的三家油田服務供應商在上週末的短短 24 小時內，相繼宣佈將停止未來在俄羅斯境內開展新業務。Baker Hughes(BKR.US)是最新加入這一行列的一員。斯倫貝謝(SLB.US)本月早些時候表示，由於俄烏衝突和日益混亂的全球供應鏈的綜合影響，公司的收益將受到打擊。哈里伯頓(HAL.US)早在幾周前已停止向俄羅斯運送所有特定受制裁的零件和產品。根據摩根大通預估的數據，哈里伯頓約有 2% 的銷售額來自俄羅斯。(萬得資訊)
11. 據媒體，Meta Platforms(FB.US)在 3 月 17 日宣佈將開始測試新的內容工具，將允許廣告商控制他們的廣告在 Facebook 和 Instagram 信息流中的展示位置。Meta 在發表的一篇文章中解釋稱，對 Facebook

和 Instagram 訂閱源新控件的測試將主要集中在英語市場，預計今年下半年開始，在 2023 年初廣泛推出。(萬得資訊)

## 大行報告

12. 花旗發布研究報告稱，維持李寧「買入」評級，目標價 103.4 港元。該行表示，公司去年下半年核心純利同比大升 102% 至 20 億元人民幣，優于市場預期 22%。去年全年計李寧的核心純利同比增長 1.4 倍，表現再次優于市場預期 10%；而全年銷售上升 50%，較市場預期高 7%。(格隆匯)
13. 摩通發研報指，中國電信目標 2022 年錄雙位數收入及盈利增長，主要由產業數字化業務強勁增長帶動。管理層預計，未來兩年 5G 將繼續增加移動服務收入，并假設到 2025 年資本支出收入的比率將降至低于 20%。該行維持其「增持」評級，目標價 3.7 港元。該行指，儘管工業數字化投資有所增加，中國電信將其派息比率從 2020 年的 40% 提高到去年的 60%，并有望在 2023 年達到至少 70%，其股息率達 9%。該行維持中國電信為行業首選股，因為公司兩位數的收入和盈利增長前景穩健、派息及在運營商中擁有最廣泛的非傳統固網業務敞口。(格隆匯)