

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：

21 年全年業績公布，在綫業務實現收入和用戶雙增長，版權運營業務持續深化；
 新麗傳媒項目豐富，包括劇集《人世間》(1 月 28 日已播出)等;電影《這個殺手不太冷靜》(票房達 26 億元)。游戲儲備包括《慶餘年《雪中悍刀行》等。

買入價: HKD 32, 目標價: HKD 50, 止損價: HKD 27

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員于 2022 年 03 月 25 日持有 772.HK。

勝利即日觀點

上周五美股三大指數分化，收盤均收在 5 天綫上，其中，能源與科技股偏強，中概股走弱。A 股滬深兩市與港股弱，行業分化明顯，其中，房地產、醫療與醫藥、農業與資源股強。目前市場消息比較混亂，針對加碼制裁俄羅斯，尤其針對俄羅斯的油氣、糧食與化肥等的進口限制，歐美內部存在比較大分歧，同時，是否趁機制裁中國，不僅歐美內部，連美國內部也存在比較大的分歧，導致市場表現比較反復。目前全球經濟形勢面臨重大滯漲風險，歐美需要中國來支持經濟，也需要中國跟俄羅斯溝通，避免走到核戰的地步，這顯示出中國在全球角色的重要性，有利國際資金流入人民幣資產。外圍而言，市場信心整體比較脆弱，能源與原材料的價格上漲推升通脹預期，加劇全球經濟滯脹憂慮，這對風險資產衝擊比較大。儘管外圍環境有改善預期，但是中國目前最大擔憂是疫情嚴格的防控措施對經濟衝擊，海外躺平復工復產的情況下，中國防疫措施反而將原來抗疫成功的優勢減弱。根據國家金融委員會的救市指引，國家仍將有穩經濟與市場的措施出臺，如：發消費券來刺激消費、信貸支持購房、釋放更多流動性、國家資金入市等。總體看來，A 股與港股目前有低估值優勢，在殺跌的空間不大，有望震蕩整固後回升。配置上，關注原材料與農業保障、新冠口服藥國產化、以及氫能、新能源等新基建細分板塊。

市場熱點板塊及個股:
A 股市場

1. 今年前 2 月中國規模以上工業企業利潤同比增長 5.0%，增速較去年 12 月份回升 0.8 個百分點。能源原材料行業對工業企業利潤增長貢獻較大。1-2 月份，采礦業利潤同比增長 1.32 倍。受原油價格持續上漲、煤炭價格同比漲幅較高等因素推動，石油天然氣開采、煤炭采選等行業利潤同比分別增長 1.57 倍、1.55 倍。國家統計局表示，要繼續做好大宗商品保供穩價工作，有效降低企業生產成本，尤其是中下游企業成本，落實好製造業扶持政策及小微企業減稅降費政策，助力企業紓困解難，促進工業經濟平穩運行、提質增效。(萬得資訊)

- 證監會擬于近期推出一系列政策措施，進一步拓寬民營企業債券融資渠道，增強服務民營經濟發展質效。其中包括：推出科技創新公司債券，優先重點支持高新技術和戰略性新興產業領域民營企業發債募集資金；進一步優化融資服務機制，將更多符合條件優質民營企業納入知名成熟發行人名單，提高融資效率；便利回購融資機制，適當放寬受信用保護民營企業債券回購質押庫准入門檻；鼓勵證券基金機構加大民營企業業務投入，將在證券公司分類評價、專項業務排名中納入民營企業債券相關指標。(萬得資訊)
- 據中國證券報，接近監管部門人士表示，中美雙方監管機構都充分知悉對方關切，正在相向而行，努力尋求解決問題的方案，以儘快實現有效、可持續的合作。這符合兩國資本市場和全球投資者最大利益。據介紹，部分中概股公司和投資機構 3 月 27 日參加中國證監會舉行的一場視頻交流，會議主要聽取市場人士對中概股近期情況的意見。(萬得資訊)
- 國家發改委副主任林念修在第八屆中國電動汽車百人會論壇上表示，在推動新能源汽車產業加快發展壯大的同時，更加注重質量和品牌的全面提升。鼓勵引導重點地區制定產業發展規劃，依托現有產能發展新能源汽車，確保項目建設規範有序。整車企業要突出重點布局，依托現有生產基地繼續發展，在現有基地達到合理規模之前，不再新增產能布點。(萬得資訊)

H 股市場

- 根據港交所文件，騰訊控股 3 月 25 日以 352.8-365 港元的價格回購了約 83.8 萬股股票，耗資約 3 億港幣。(萬得資訊)
- 小米集團 3 月 25 日以每股 14.3 港元至 14.48 港元的價格回購 346 萬股，耗資約 4986.7 萬港元。(萬得資訊)
- 美團於 3 月 25 日港股盤後公佈 2021 第四季度及全年業績。財報顯示：2021 年全年營收 1791.3 億元，市場預期為 1795.35 億元；2021 年 Q4 營收 495 億元，市場預期 491.98 億元；Q4 期內虧損 53.4 億元，市場預期虧損 72.2 億元；Q4 經調整淨虧損 39.35 億元，去年同期經調整淨虧損 14.36 億元。(萬得資訊)
- 中石化發佈 2021 年業績，按中國企業會計準，營業收入約 2.74 萬億元人民幣(單位下同)，同比增長 30.2%；歸屬於母公司股東的淨利潤 712.08 億元，同比增長 114%；基本每股收益 0.588 元，建議派發末期股利每股 0.31 元(含稅)。按照國際財務報告準則，公司實現營業額及其他經營收入 2.74 萬億元，同比增長 30.2%；實現經營收益 946.28 億元，同比增長 592.3%；公司股東應佔利潤 719.75 億元，同比增長 115.2%；經營活動所得現金淨額 2251.74 億元，創歷史最好水平；期末資產負債率為 51.56%，財務狀況穩健。(萬得資訊)

海外市場

- 奈飛(NFLX.US)當地時間周四宣布，已收購總部位于德克薩斯州艾倫市的小型獨立視頻遊戲工作室 Boss Fight Entertainment，是過去半年收購的第三家視頻遊戲公司。這筆交易的財務條款尚未披露。Boss

Fight 由社交遊戲服務供應商 **Zynga Inc.** 的前員工于 2013 年創立，擁有 130 名員工。該公司以其為穀歌 Android 和蘋果 iOS 平臺開發的手游「地下城 Boss 戰」(Dungeon Boss) 而聞名。(萬得資訊)

10. 據媒體，蔚來(NIO.US)預計將於 5 月下旬發布 2022 款車型，2022 款車型將對智能硬件進行重大升級，包括 8155 芯片、360 環視攝像頭以及 5G 模塊等，性能將大幅提升。預期升級後的車型及電池價格將會上調。蔚來方面表示，將以優惠的價格，為現有 ES8、ES6 和 EC6 用戶提供智能座艙硬件後裝升級服務。(萬得資訊)
11. 歐盟與美國原則上同意了一項新的跨大西洋數據傳輸協議，此舉可能為包括 **Meta Platforms(FB.US)**、穀歌-A(**GOOGL.US**)在內的數千家公司數月以來在如何安全地跨大西洋傳輸數據上的不確定性劃上句號。歐盟委員會主席馮·德萊恩表示，這項新協議將「促進可預測和值得信賴的數據流動，平衡安全、隱私權和數據保護。這是加強我們夥伴關係的又一步。」協議細節仍需敲定，但此次會議的結果可能對該協定的長期存續具有決定性意義。(萬得資訊)

大行報告

12. 大摩 3 月 24 日發佈報告，中國的碳酸鋰價格在過去一年中已經躍升了五倍，電動汽車電池製造商將需要提高近 25% 的價格；成本的轉嫁可能推動電動車製造商提價高達 15%，並可能打擊需求。東北證券認為，鋰期貨價格下跌僅反映個別貿易商的避險行為，鋰現貨價格仍堅挺，預計未來鋰價漲幅放緩，但將延續高位。(格隆匯)
13. 在騰訊公佈了「乏善可陳」的第四季度業績，包括收入和盈利都低於預期之後，**Benchmark** 分析師 **Fawne Jiang** 將騰訊的目標價從 590 港元降至 495 港元，並保持對該股的買入評級。該分析師預計，鑑於主要是廣告和國內遊戲的壓力，騰訊在未來兩三個季度的增長前景將保持低迷，**Jiang** 降低了盈利預期，但預計利潤率將逐漸穩定，利潤增長將在 23 財年恢復，因為該公司將重點轉向高質量增長。(格隆匯)
14. 麥格理報告下調安踏 2022 年和 2023 年盈利預測 7% 和 10%，主要基於對營業利潤率預期下降，預計今年上半年的零售銷售疲軟，因高階城市 3 月份的疫情封鎖對 **FILA** 和其他品牌有較大影響。儘管第二季可能出現高波動，仍預計下半年將出現復甦。隨着包括高線城市在內的多個地區開始實施疫情防控措施，麥格理認為 **FILA** 將比安踏品牌承受更大的壓力。麥格理預計 **FILA** 今年收入增長 11%。不過，該行讚賞管理層專注於推動具質素的增長和維持 **FILA** 的優質品牌定位。(格隆匯)