

是日焦點

恒指反覆依舊 炒股不炒市

市場對歐美銀行業的憂慮仍未消除，市場擔心德銀將成下一個瑞信，令其 CDS(信貸違約掉期)成本飆升，拖累共股價上週五一度急挫近 15%，收市仍跌 8.5%。美國大型銀行股亦普遍受壓，**摩根大通(JPM)**、**富國銀行(WFC)**、**花旗(C)**及**高盛(GS)**上週五均錄跌幅。美股表現卻未受太大影響，三大主要指數上週五收市均轉跌為升，當中道指曾跌約 300 點，收市倒升逾百點。至於反映中概股表現的金龍中國指數則下跌 0.9%。

歐美銀行業的危機，料將繼續影響本港上市的國際金融股的股價表現。而市場對聯儲局利率走向的預期亦因此出現重大變化，利率期貨數據顯示，市場普遍預期聯儲局將不會在 5 月加息，意味加息週期或已完結。雖然聯儲局主席鮑威爾表明局方今年內不會減息，惟利率期貨數據卻反映市場有截然不同的預期，市場已開始押注局方最早將於 6 月減息，而年底的利率期望值約為 4 厘。市場對經濟前景較為悲觀，避險情緒亦因而增加，上週五健康護理及公用板塊表現較佳，而預期加息週期完結，亦支持房託類股份的表現。今日可留意港股中相關的板塊會否受惠。

中概股方面，上週五晚表現參差，當中**金山雲(KC/3896)**及**百度(BIDU/9888)**表現較佳。餐飲、旅遊相關股份表現則較疲弱，**百勝中國(YUMC/9987)**、**攜程(TCOM/9961)**及**華住酒店(HTHT/1179)**均錄得逾 3%的跌幅。

港股上週五見回吐，失守 20000 萬大關，幸仍守於 250 天移動平均線之上。外圍上週五表現反覆，料恒指早段或於現水平爭持，預期恒期短期仍較反覆，宜炒股不炒市。本週仍有不少藍籌將公佈業績，可留意其業績表現。

美團去年第四季經調整後扭虧賺 8 億

- **美團(3690)**上星期五收市後公佈 2022 年第 4 季業績，收入為 601.3 億元人民幣，按年增加 21.4%，經調整溢利為 8.29 億元人民幣，2021 年第四季虧損為 39.36 億元人民幣；收入及盈利均勝市場預期。
- 全年計算，集團去年收入 2,199.5 億元人民幣，按年增 22.8%；經調整溢利為 28.3 億元人民幣，相對 2021 年虧損為 155.7 億元人民幣。
- 按兩大業務劃分，集團上季核心本地商業收入為 434.7 億元人民幣，按年增加 17.4%，經營溢利為 72.2 億元人民幣，按年增加 41.0%；核心本地商業包括餐飲外賣、美團閃購以及到店、酒店及旅遊業務。
- 新業務收入 166.6 億元人民幣，按年增加 33.4%，經營虧損 63.7 億元人民幣，按年收窄 32.0%。美團新業務包括：美團優選、美團買菜、餐飲供應鏈(快驢)、網約車、共享單車、共享電單車、充電寶、餐廳管理系統及其他新業務。
- 對於業務展望，管理層指集團今年將繼續實施「零售+科技」的公司戰略，在改善即時配送網絡同時，也繼續將產品覆蓋範圍從餐飲品類擴展到非餐飲品類。
- **美團**整體業績不錯，新業務發展迅速，但市場競爭亦非常激烈，若新業務今年能繼續收窄虧損已經不錯。**美團**股價過去已經回落不少，業績勝預期或可觸發反彈，美國停止加息亦能為整個板塊提供反彈理由，但短期要繼續留意**騰訊(700)**南非大股東收到**美團**股份後拋售的情況。

招行全年純利增 15%

- **招行(3968/A:600036)** 全年純利 1,380.12 億元人民幣，按年增加 15%，建議派息每股 1.738 元人民幣，按年增加 14%。
- 期內，營業淨收入 3,447.4 億元人民幣，按年增加 4%；其中，淨利息收入 2,182.35 億元人民幣，按年增加 7%；淨利差 2.28%，按年減少 0.11 個百分點；非利息淨收入 1,265.05 億元人民幣，按年下降 0.8%，非利息淨收入佔比為 36.7%。全年減值損失 575.66 億元人民幣，按年下降 13.2%；其中，信用減值損失 567.51 億元人民幣，按年下降 14%；2022 年底的不良貸款總額 580.04 億元人民幣，較 2021 年底增加 71.42 億元人民幣；不良貸款率 0.96%，按年上升 0.05 個百分點。
- 集團整體業績穩健，純利和派息過去五年穩定增加，是收息股中的其中一個好選擇，以上週五收市價 40.00 元計算，息率約 5%，市盈率約 6.7 倍。

小米去年經調整淨利潤減 61% 今年或谷底回升

- **小米集團(1810)**上星期五收市後公佈去年第四季業績，收入為 660.47 億元人民幣，按年減 22.8%；經調整淨利潤 14.61 億元人民幣，按年減少 67.3%；按國際財務報告準則計算，利潤為 31.42 億元人民幣，按年增 28.6%。
- 全年計，集團去年收入 2,800.44 億元人民幣，減少 14.7%，經調整淨利潤 85.18 億元人民幣，減少 61.4%。整體業績不算好，但已在市場預計之內。
- 按業務劃分，去年全年智能手機業務收入約 1,672.17 億元人民幣，按年跌 19.9%，佔總收入 59.7%；分部毛利率由 2021 年的 11.9% 降至 2022 年的 9.0%，主要由於集團增強了清理存貨的力度，以及 2022 年美元升值及存貨減值撥備增加所致。集團在全球智能手機出貨量在世界排名第三，市佔率達到 12.8%，名次在蘋果公司及三星之後。集團繼續向高端手機發展，2022 年第四季，中國大陸地區高端智能手機出貨量在整體智能手機出貨量中佔比按年升 6.8%，中國大陸地區智能手機平均銷售單價按年增長超過 14%。Xiaomi 品牌方面，2022 年 12 月，集團在中國大陸地區推出 Xiaomi 13 系列高端智能手機 Xiaomi 13 和 Xiaomi 13 Pro，根據第三方數據，Xiaomi 13 系列發佈次週及以後，集團連續七週在中國大陸地區 4,000 至 6,000 元人民幣價位段的安卓智能手機中銷量排名位列第一。在 2022 年第四季，集團在中國大陸地區 3,000 至 4,000 元人民幣價位段的智能手機銷量排名中亦位列第一。
- 其它業務方面，IoT 與生活消費產品收入 797.95 億元人民幣，按年跌 6.1%，分部毛利率由 2021 年的 13.1% 升至 2022 年的 14.4%，主要是由於核心零部件價格下降導致智能電視毛利率提高，以及智能大家電毛利率提高所致。
- 互聯網服務收入為 283.21 億元人民幣，按年增 0.4%。分部毛利率由 2021 年的 74.1% 降至 2022 年的 71.8%，主要是由於廣告業務的毛利率下降。
- 目前小米 AI 團隊超過 1,200 人。小愛同學已經做了 6 年，在與用戶的交互體驗中積累了長期經驗。小愛同學支持手機、音箱、車等多場景的智能融合。智能電動汽車方面，小米指維持 2024 年上半年正式量產的目標不變，去年智能電動汽車等創新業務費用投入為 31 億元人民幣，目前汽車業務研發團隊規模約 2,300 人。
- 總體來看，去年集團經歷困難的一年，全球手機銷售整體錄得較大的跌幅，加上集團在印度受到打壓，導致業績和股價也受到重挫，但集團本身研發能力及產品性價比仍然優秀。管理層把「規模與利潤並重」定為 2023 年的經營策略，隨著集團在高端手機銷售理想，加上 IoT 與生活消費業務持續發展，集團未來盈利有望從谷底回升。

金價回升 紫金及招金去年業績增長強勁

- **紫金礦業(2899/A:601899)**公佈去年業績，營收 2,703.29 億元人民幣，按年增長 20.1%，歸屬於上市公司股東的淨利潤為 200.42 億元人民幣，按年增長 27.88%。
- **紫金礦業**主要從事金、銅、鋅等礦產資源勘查與開發，在 2022 年，各金屬種類的毛利佔比為；金(24.55%)，銅(49.44%)，鋅/鉛(7.68%)，白銀及其他(18.33%)。
- 去年，**紫金礦業**金產量為 56.4 噸，按年增長 18.76%，排名全球第九，約佔去年國內全部金產量的兩成；銅產量為 87.7 萬噸，按年增長 48.72%，排名全球第六，產量相當於去年國內銅產量的近一半；鋅產量為 40.2 萬噸，按年增長 1.48%，排名全球第四，相當於國內總產量的 13%。
- 去年，**紫金礦業**共花費近 300 億元人民幣，完成了多項資產收購，其中包括收購了招金礦業(1818)20%的股權。未來，**紫金礦業**計劃繼續擴充產能，由 2022 年到 2025 年，銅產量的年複合增長率將達 11%，金產量年複合增長率將達 17%，鋅/鉛產量年複合增長率將達 3%。
- 另外一隻金礦股**招金礦業**亦公佈 2022 年業績，歸屬於上市公司股東的淨利潤 4.02 億人民幣，按年增 10.9 倍，主要由於其黃金銷售增加及黃金價格上升所致。**招金礦業**於去年共完成黃金總產量 27,350.77 千克，比 2021 年增長 15.61%；其中，礦產黃金 19,236.06 千克，按年增長 52.38%，冶煉加工黃金 8,114.71 千克，按年下降 26.46%。
- 市場預計美國下半年有機會減息，加上最近引發一連串金融機構倒閉危機，金價有望持續強勢，金礦股是其中最大的得益者。**紫金礦業**市值較大，但礦業務比較分散，**招金礦業**收入主要來自黃金，股價對金價上升敏感度較高，是看好金價較直接的選擇。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk