



指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	-3.8	-6.4
金融分類	-3.3	2
公用分類	-3	-7.9
地產分類	-1.7	0.3
工商分類	-4.6	-12.9
國企指數	-3.8	-6.7
上證指數	-0.1	-5.3
深證創指	-3.8	-17.3

恆指日線圖



資料來源：彭博

國指日線圖



資料來源：彭博

英皇證券研究部

電話：+852 2836 2763

傳真：+852 2831 8089

電郵：esl.research@EmperorGroup.com

在政經動盪中尋找股市強者

內有疫情大爆發，外有俄烏戰事激化及聯儲局加息，港股的陰霾未見消滅，投資信心欠奉，恆指超賣再超賣，且連跌三週，創兩年低位。然而，極為疲弱的股市，也會浮現強者，這些企業分佈在新能源汽車、人工智能及內需的領域，是今年值得注意的投資標的。

隨著蔚來汽車以介紹形式在港上市，在美國上市的主要造車新勢力已回歸香港，新能源車板塊吸引力也會不斷上升。當中，理想汽車(2015.HK)首先跑出。其業績遠勝預期，第四季收入106億元(人民幣，下同)，按年增156%；全年收入為270億元，按年多185%。季內非公認會計準則淨利潤6.9億元，大升495%；全年則為7.8億元，前一年錄得淨虧損2.8億元。單計去年第四季，理想ONE的交付量有3.52萬輛，按季漲40.2%，預期今年首季車輛交付量介乎3萬至3.2萬輛。理想汽車專注於平價豪華汽車市場，Li One銷售勢頭強勁，未來將擴大自有銷售渠道和提供增程式電動汽車(EREV)車型的策略，前景值得看好，股價震盪過後可低吸。

另一強者為百度(9888.HK)，一家逐步轉型至人工智能的科企。去年四季度百度核心收入為260億元，按年增長12%，當中網絡營銷收入為191億元，按年增長1%，非網絡營銷收入為69億元，按年增長63%，主要是受到雲及其他人工智能業務的推動。上季非通用會計準則(Non-GAAP)淨利潤約41億元，按年雖減少41%，但仍勝市場預期。自動駕駛出行服務平台「蘿蔔快跑」(Apollo Go)去年第四季度提供約21.3萬次乘車服務，按季幾乎翻一番，有助鞏固百度在全球自動駕駛計程車市場的領導地位；百度AI雲在交通、製造、能源和公用事業等重要垂直領域亦見突破。轉型中的業務取得成功，百度的增長動力將得到確立，從而很大機會獲得市場的重估。

內需新強者，還有高端啤酒領導者百威亞太(1876.HK)。去年盈利9.5億元(美元，下同)，按年升84.8%，收入67.8億元，增長21.5%，銷量上揚8.3%，主要受惠於高端啤酒銷售錄得雙位數增長。中國市場仍有龐大增長空間，因中產階級興起，對於高端及超高端啤酒需求大，百威將專注在中國售賣六大品牌；而在韓國的銷售也在加快。此外，疫情雖然干預了供應鏈，但對百威影響有限，因公司業務本地化，在亞洲擁有大約50間啤酒廠，成本管理具成效，因此可擴闊毛利率。相對於潤啤及青啤，百威的高端品牌組合更為豐富及完整，當內地餐飲、夜場市道進一步恢復，百威將是最大受惠者。現價估值約24倍，並不昂貴。

過去一個月的弱勢重磅股，港交所(388.HK)是其中之一。去年第四季業績較預期弱，而本地疫情失控，港府將推全面強檢，即使股市續開，短期交易氣氛也受損，市場普遍預期上半年的交投，在不明朗環境持續下，也難望好轉，加上港交所估值一向偏高，殺估值的沽壓遂湧現，相信港交所需在低位消化沽盤後，下半年才有望回升。

從強弱者的表現看，影響企業股價的最根本因素是業績、營運能力及新業務能否突破。疫情及地緣政治危機只影響心態，但不會持久。當前，股市的悲觀意識較重，惟對中長線的股市老手而言，這是尋找強者的好時機。繼續專注業績，也許會發現更多新強者，可為未來港股復甦作更佳的準備。

免責聲明及披露

披露：編寫研究報告的分析員（們）特此證明，本研究報告中所表達的意見準確地反映了分析員（們）對其公司及其證券的個人意見。分析員（們）亦證明分析員（們）沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。

重要聲明：此刊物只作提供資訊，純粹作為參考之用，並不構成買賣建議或任何要約或邀請購入或出售或以其他方式交易本報告提及的證券，亦不代表英皇證券集團有限公司之立場。此報告和報告中提供的資訊和意見，乃根據出版時相信來源屬可靠及準確之資料來源來編製，惟英皇證券集團有限公司並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證或聲明。英皇證券集團有限公司，子公司或其他關聯公司（統稱“英皇證券”）或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或僱員，因而並不承擔因任何形式使用本刊物之全部或部份內容而直接或間接引致之任何損失承擔任何責任。本報告所載資訊和意見會有可能沒有任何通知而變動或修改。

英皇證券或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或僱員可能在本報告中提到的公司或其證券擁有職位元或其他方式直接或間接利害關係，或可能不時購買、出售，或交易或提供購買、出售，或交易此類證券或與此類證券交易，無論是以其或其各自的帳戶作為交易當事人或代理人或任何其他身份或代表他人。本刊物之版權及所有權利均受保護及歸於英皇證券集團有限公司，在未經英皇證券集團有限公司明確指示下，任何人仕或團體均不得將本刊物之任何部份以任何形式發放、使用或轉載。

英皇證券研究部

電話：+852 2836 2763

傳真：+852 2831 8089

電郵：esl.research@EmperorGroup.com

聯絡資料

英皇證券(香港)有限公司

總行

香港灣仔軒尼詩道 288 號英皇集團中心 23-24 樓

電話： 香港聯絡熱線 +852 2919 2919

傳真： 香港傳真號碼 +852 2893 1540

英皇投資理財中心

九龍旺角上海街 525 號東海閣地下 2-6 號舖

電話： 香港聯絡熱線 +852 3966 0668

傳真： 香港傳真號碼 +852 2919 2967

新界分行

荃灣沙咀道 289 號恒生荃灣大廈 13 樓 B 室

電話： +852 2838 2939

傳真： +852 2412 0249

沙頭角順隆街 3-15 號錦和樓錦興樓 7 號舖地下

電話： +852 2659 7668

傳真： +852 3176 2586

國內諮詢中心

北京

北京市朝陽區建外大街丁12號英皇集團中心27層2702A & B

電話： +86 10 5901 6767

上海

徐匯區漕溪北路398號匯智大廈2202室

電話： +86 21 5396 6228

傳真： +86 21 6386 6280

廣州

天河區華夏路 30 號富力盈通大廈 2111 房

電話： +86 10 3836 9380

傳真： +86 10 3836 9856

英皇證券研究部

電話： +852 2836 2763 傳真： +852 2831 8089

電郵： esl.research@EmperorGroup.com

電郵

英皇證券(香港)有限公司

esl.cs@EmperorGroup.com

英皇期貨有限公司

efl.cs@EmperorGroup.com

英皇財富管理有限公司

wealthmanagement@EmperorGroup.com