

國家支持數字經濟 券商看好平台龍頭

資金進入科網股 阿里京東飆7%

焦點科網股昨日表現

| 股份 | 收報 (元) | 升幅 |
|--------------|--------|-------|
| 阿里健康 (00241) | 4.43 | ▲7.5% |
| 京東 (09618) | 214.80 | ▲7.4% |
| 阿里巴巴 (09988) | 90.55 | ▲7.0% |
| 嗶哩嗶哩 (09626) | 167.40 | ▲6.9% |
| 網易 (09999) | 151.20 | ▲6.4% |
| 美團 (03690) | 173.70 | ▲6.2% |
| 百度 (09888) | 119.30 | ▲5.2% |
| 騰訊 (00700) | 368.40 | ▲5.2% |

大公報整理



科網股最新評論

中國銀河

- 隨着平台經濟政策中短期見頂，平台經濟龍頭公司有望估值修復，建議關注騰訊、美團、阿里巴巴、百度

iFast Global Markets 溫鋼城

- 現時不宜入市高追科網股，已持有者可趁股價升至50天線水平沽出止賺

安里資產管理 郭家耀

- 中資科網股估值便宜，行業監管最緊的時間已過，具盈利能力的科網股在未來6至12個月料有顯著反彈

大公報整理

信心大增

央視新聞昨晚報道，國務院副總理劉鶴出席全國政協召開「推動數字經濟持續健康發展」專題協商會，熱錢偷步炒高科網股，科技指數昨日急升233點或5.7%，收報4272點。在科網股領軍下，恒指昨日大升652點或3.2%，收報20602點，是亞太區表現最佳市場。主板成交重上千億元，較上日增加33%至1241億元。港股通買賣交投大增38%，至320億元；而淨資金流入翻倍至43億元，增加163%。

銀河：政策風險見頂

內地A股表現同樣標青，滬綜指升0.6%，收報3093點；深成指升1.2%，收報11230點；創業板指數

升1.6%，收報2369點。港通北上淨買入59億元人民幣，扭轉上日淨賣出的趨勢。

中金表示，在全球普遍擔心經濟衰退的背景下，內地線上平台率先暴露風險，但也有望導致業績較早見底，建議關注板塊整體估值修復的機會，及防疫狀態好轉、宏觀消費改善帶來的基本面好轉機會，及競爭格局改善的機會。中金預計，今年上半年線上平台仍受監管、宏觀消費疲軟、疫情反覆等因素影響，但主要線上平台業務增速或在下半年開始改善。

另外，中國銀河認為，隨着平台經濟相關政策預計中短期見頂，平台經濟龍頭公司有望估值修復，平台公司資本支出一旦重回增長通道，將有

力帶動產業鏈上游公司業績反彈，建議關注騰訊(00700)、美團(03690)、阿里巴巴(09988)、百度(09888)。騰訊、百度昨日股價均升5.2%，分別收報368.4元、119.3元。美團股價升6.2%，收報173.7元。阿里巴巴股價升7%，收報90.55元。京東是ATMJ股價漲幅最大股份，升7.4%，收報214.8元。

安里料股價具反彈空間

安里資產管理董事總經理郭家耀認為，資金對內地政策反應積極，顯示港股市場氣氛已有改善，21300、21400點屬於恒指短線阻力位，若有重磅政策配合，指數將可上試22000點。他又稱，科網行業監管政策最緊

張的時間已經過去，現價值處於歷史低位，往後有機會出現收復。投資者若持貨6至12個月，將會見到具盈利能力的科網股股價有明顯反彈空間。

iFast Global Markets副總裁溫鋼城表示，科網股今輪升浪僅屬於超賣反彈，因為在美聯儲開展加息周期的情況下，不會輕易判斷港股已經跌完。恒指昨日回補5月初部分下跌裂口，考慮到大市處於「一浪低於一浪」形態，指數在50天線(昨日位於21004點)會遇到阻力。科技指數方面，保力加通道頂線4450點會遇阻力，投資者現價追入科網股的估值空間有限，已經持貨的投資者可考慮待股價升至50天線附近沽貨止賺。

外圍避險情緒降溫，資金重投股票市場，美匯指數轉弱，人民幣匯價一度彈高600點子，利好港股大漲652點或3%，重登二萬點關。北水資金翻倍淨買入港股。科技股是升市焦點，科技指數漲超過半成。ATMJ股價升超過5%，阿里(09988)股價升7%。中金認為，線上平台整體估值有修復機會，但有分析員擔心科網股升勢難持續，投資者可趁股價反彈至50天線水平沽出止賺。

大公報記者 劉鑛豪

京東季績勝預期 本月訂單好轉

【大公報訊】京東(09618)昨公布首季業績，經調整淨利潤為40億元(人民幣，下同)(折合約46.36億港元)，按年微升1.6%，遠勝預期。京東港股昨高見217.2元，收報241.8元，抽升7.4%，ADR曾升4.65%。

集團首席執行官徐雷表示，上海疫情對全國零售業造成影響，他指出，之前的疫情對互聯網是利好作用，因為線上銷售轉移至線上，今次疫情影響可謂「雙殺」。

徐雷續說，受多個核心區域的風控嚴格影響，導致履約周期更長，4月份甚至有部分訂單出現取消，惟5月份有所好轉，仍能高於去年。

北上廣深等一線城市，受到疫情不同程度的影響。徐雷表示，京東在北上廣深的佔比高於全國社會零售的佔比，因此對京東影響較大。他續說，大型品牌企業紛紛調低今年的預算，集中以保利潤為主，除了大商超、健康品牌以外，電器、服裝品牌變化影響最大。

對於「618」銷售節點，徐雷指出，疫情對品牌商和商家構成影響，惟京東希望透過「618」活動的協助，同時希望能提升第二季的業績表現。

徐雷提到，目前，除上海地區

出現部分訂單擠壓，全國其他地區的履約情況基本保持正常。

活躍用戶近6億增16.2%

期內，集團收入錄得2397億元，同比增加18%。來自商品收入升16.6%至2044.16億元。自今年2月底起，京東合併即時配送及零售平台達達，並將之作為一個新的獨立分部，首季收入貢獻6.88億元，經營虧損1.91億元。

截至3月底止12個月，年度活躍用戶數為5.805億戶，增加16.2%。徐雷直言，用戶增長壓力漸大，認為應更關注新用戶的質量，以及對老用戶的經營。

另外，徐雷提到，京東過去一個月向上海運送逾8萬噸日常生活必需品，包括藥品及母嬰等物資，並且調配4000名快遞員，支援當地營運保障。同時，京東向上海調運超過100輛無人智能快遞車，為方艙醫院、封閉隔離小區、配送站等地提供配送。

內地近期頻傳科網企業大幅裁員的消息，京東提到，今年3月底止，除兼職人員及實習生外，集團約有39萬名員工。翻查年報紀錄，京東去年底員工總數有38.5萬名。

| 京東首季業績摘要 | | |
|----------|----------|------|
| 分項 | 金額 (人民幣) | 按年變動 |
| 收入 | 2396.55億 | ▲18% |
| ● 京東零售 | 2175.24億 | ▲17% |
| ● 京東物流 | 273.51億 | ▲22% |
| ● 達達 | 6.88億 | 不適用 |
| ● 新業務 | 57.56億 | ▲12% |
| 經營利潤 | 24.09億 | ▲45% |
| 淨虧損 | 29.91億 | 盈轉虧 |
| 經調整利潤* | 40.32億 | ▲2% |

備註：截至2022年3月底止首季
[*] 按非公認會計準則(Non-GAAP)

京東管理層言論重點

- 疫情影響互聯網**
 - 過去兩年疫情令線下銷售轉移至線上，但今年的疫情影響可謂「雙殺」
- 訂單情況**
 - 多個核心區域風控嚴格，導致履約周期更長，4月份部分訂單取消，惟5月有好轉，除上海地區部分訂單擠壓，全國其他地區的履約情況基本保持正常
- 疫情影響物流**
 - 4月份情況最嚴重，華東及華北影響最大，不過，上海的倉儲配送已有序地恢復
- 618活動準備**
 - 希望透過「618」活動協助品牌商和商家，同時望能提升第二季業績表現

中金料車股產銷旺 長汽飆11%

【大公報訊】經過4月份低潮，中金看好內地汽車製造業底部反彈，預計5月份批發銷量按月增加約40%，汽車股昨日異動。獲中金推薦的長城汽車(02333)股價升11.7%，收報12.78元；吉利汽車(00175)股價升8.7%，收報13.64元。

中金表示，汽車行業5月份如期推進復產，多地出台促汽車消費政策，料加速汽車產銷恢復，並且投資市場情緒；有見於汽車板塊估值較低，看好底部反彈趨勢，建議關注頭部自主整車和新勢力車企，包括理想汽車(02015)、小鵬汽車(09868)、蔚來(09866)、長城汽車、吉利汽車。另建議關注復工復產核心受益標的福耀玻璃(03606)，重卡方面建議關注濰柴動力(02338)、中國重汽(03808)。

中金補充稱，4月底以來減產幅度較大的車企，復工復產進度良好，5月底有望逐步恢復完整產能。儘管5月份汽車批發銷量有望按月增加約40%，但仍低於3月批發銷量25%。同時，車企盈利預測整體有所下調，已較充分反映產銷下滑、原材料漲價的風險。



▲中金說，汽車板塊估值較低，看好底部反彈趨勢。

李澤鈺：長建財力足 正留意收購項目



▲李澤鈺表示，長建財務實力雄厚，可靈巧應對市況逆轉。

【大公報訊】長江基建(01038)主席李澤鈺表示，以現時長建的資產估值計算，負債比率較2021年底的14.7%還要低，又指集團正留意多個項目，若有大規模收購，可與系內成員公司合作。

李澤鈺昨日透過視像會議出席股東會表示，長建的財務實力雄厚，令集團可靈巧應對市況逆轉，同時把握增長及擴展機遇。他續說，信貸評級自2018年開始獲(標準普爾)提升至「A/穩定」水平，於融資方面享有低成本優勢。

李澤鈺提到，長建正處於有利位置

進行符合投資策略及條件的收購，加上可繼續贖拍長實(01113)及電能實業(00006)，更添把握新機遇的策略性優勢。他指出，即使目前市場欠佳，集團仍有能力把握機會，強調有危自然有機。

對於近期英鎊貶值，李澤鈺回應稱，雖然盈利會受影響，但亦有利降低長建的英鎊債務。不過他強調，長建並非純以港元、美元營運的公司，而是全球橫跨不同地區經營，因而不會因為單一地區的貨幣變動而受影響。

另外，有小股東擔心，疫情影響外地公幹安排，對長建海外業務造成影響。

「全球集團總部局限於某個地方，這個概念是老套及不合時宜的想法。」李澤鈺指出，長建的運作猶如在不同地區均設有總部，「例如我在香港主持會議，香港便是當日的總部。」他笑言：「我自己有時都忘記自己是在哪個time zone(時區)工作。」

長建昨日股價先升後跌，早段一度高見55.75元，其後回落，跌至54.8元收市，收報54.9元，下跌0.5%。

疫情拖累 京東物流續虧損

【大公報訊】京東(09618)持股62%的京東物流(02618)，其首席財務官馬越表示，疫情在4月份影響最為嚴重，除了收入影響較大，更錄得虧



▲京東物流積極探討營運新模式。

損。她續說，雖然5月份已有回暖趨勢，但仍有較大的不確定性。

該公司首席執行官余睿表示，在防疫要求的限制下，部分園區難以正常營運，影響物流履約能力，其中，影響最大的區域是華東及華北，4月份成本影響較大。

余睿提到，京東物流積極探討新的營運模式，例如通過海、陸、空、鐵路等交通模式配合，可喜的是，上海的倉儲配送已有序地恢復。

京東物流今年首季經調整虧損收窄至7.98億元(人民幣，下同)(折合約9.21億港元)，呈報虧損至13.5億元(折合約15.58億港元)。

今年首季，京東物流總收入為

273.5億元，按年增長22%。來自一體化供應鏈客戶收入為179億元，上升16%，主要受惠客戶數量增長，以及單客戶平均收入(ARPC)增加所帶動。首季ARPC約11.1萬元，同比上升4%。

截至3月底止，京東物流營運約1400個倉庫，包含雲倉生態平台的管理面積在內，京東物流倉儲網絡總管理面積超過2500萬平方米。

另外，京東物流公布，單甄獲委任為首席財務官，接替因將擔任京東集團的新職務而辭任的馬越。

京東物流昨收市後派成績表，股價在交易時段向好，尾市高見15.96港元，收報15.94港元，升3.5%。