

阿里重組獲唱好 股價大升12%

專家：六大子企總估值料逾3萬億 現價值博上望110元

港股連升兩日，恒生指數重上二萬點大關，阿里巴巴（09988）成為升市火車頭，市場憧憬未來分拆子企上市，有利集團估值，股價大升12.23%，稱冠藍籌。阿里健康（00241）漲逾5%，連帶其他科網股亦受追捧。券商普遍看好阿里巴巴前景，光大證券認為重組有利提升決策效率，以應對市場變化，上調評級至買入，估計阿里六大集團的估值超過3萬億元。

大公报記者 許 臨

恒指在期結前夕最多升逾650點，高見20437點，是三週以來高位，收市升407點，報20192點，全日主板成交額1464億元。科技指數開市後一連升穿4200點及4300點，收市報4246點，升幅約2.5%。

香港股票分析師協會副主席郭思治表示，昨日阿里巴巴的市值大約是2萬億左右，若分拆成六個分部，每個分部日後的估值平均為5000至6000億，整體的估值會達到3萬億以上，因此，阿里巴巴的股價很大機會仍有力再上。走勢上雖已呈上升裂口，但升勢有足夠成交量配合，故此短期內不會出現回補裂口的情況，建議可現價買入，目標價110元。

光大證券發表的研究報告指出，阿里巴巴董事會主席兼首席執行官張勇發布全員信《唯有自我變革，才能開創未來》，啟動新一輪公司治理變革，公司將構建「1+6+N」的組織結構，即在阿里巴巴集團之下，設立六大業務集團和多家業務公司。該行指出，阿里早在2015年已提倡「大中台、小前台」的治理模式，現在「1+6+N」的組織結構是進一步深化的結果，有利集團在應對市場變化時縮短決策時間，提升經營管理效率，而且分部獨立經營後，市場對不同分部將重新估值，有利提升整體價值，故上調其評級至「買入」。

中金看好雲智能及菜鳥

另外，中金的研究報告認為，六大業務中的本地生活、國際數字商業、大文娛等，在過去兩年已很大程度控制了虧損規模，也具備更多自己

負責的能力；而雲智能、菜鳥等業務也早已具備較強的獨立能力，這些業務都有潛力成為新的超級平台，或將開啟單獨上市進程，阿里估值有望重估，而且一些再細分的領域也有望走向IPO，如盒馬與平頭哥等。

中金表示，假設未來各業務都能釋放更高估值，按「1+6+N」，包括了淘寶天貓商業+阿里雲智能、本地生活、菜鳥、國際數字商業、大文娛、螞蟻集團+盒馬等其他業務，預計2024財年的估值達到4182億美元（約32619億港元），維持其「跑贏行業」評級，目標價137元。

留意挾淡倉後股價回吐

不過，永裕證券董事總經理謝明光表示，阿里巴巴升勢除了受惠重組消息外，同時因為「挾淡倉」引致，早前不少機構都在做淡阿里巴巴，但重組消息令好友大挾淡倉，空倉回補下升勢加速，今天是股票期貨及期權結算，挾淡倉的情況可能會完結，阿里巴巴的股價或會稍為回落，雖看好其前景，但建議可候90元以下才買入，目標價120元。

同系阿里健康昨日也有資金追捧，廣發証券指，阿里健康醫藥電商龍頭地位鞏固，業務鏈完整，在智慧健康領域實現全面布局。依託集團的體系，擁有顯著的流量優勢，預計業務持續擴張，用戶線上購藥及在線診療的周期會加速，料2023年及2024財年的利潤分別達到2.89億及6.14億元人民幣，由此推算其合理市值為904.54億元人民幣，對應股價為7.87港元，故此首次給予其買入評級。

融創：保留優質資產助解困

【大公報訊】融創中國(01918)日前公布境外債務重組，主席孫宏斌昨親自出席說明會，表示政府持續出台支持房地產行業政策，有助改善房地產經營環境，有利房企走出困境。他又強調，公司資產優質，有信心克服困難，解決問題，並會全力支持重組方案盡快落地，帶領企業盡快恢復運營。

孫宏斌稱，融創此次面對的困難，是因為過去追求規模的慣性，使公司過於樂觀、激進，而按三條紅線要求去降負債的意志不夠堅決，還買了不少地，最終造成現在的困境。他對此次境外債重組方案有兩大要求，第一，盡快讓公司恢復正常經營；第二，方案必須系統、周全，讓公司可以恢復並走出困境。

融創行政總裁汪孟德表示，公司過去一年的工作重心是保交付、保運營，又強調融創一直沒有低價處置核

心資產，以確保有足夠的優質資產助公司走出困境。他指出，目前融創已完成160億元（人民幣，下同）的境內債重組工作，近期積極引入投資者，其中上海董家渡、武漢桃花源項目，已獲超過200億元投資，其他項目續引入資產管理公司，以盤活資產。

融創又積極申請政府保交樓貸款，汪孟德稱，其中第一批超過110億元保交樓貸款已獲批，第二批數十個項目正待審批，而境內大部分項目貸款正常，核心城市、與有實力開發商的合作項目進度正常，其他一般項目均正申請貸款展期，而信託類融資則積極溝通，希望引入第三方資金融資來解決。

汪孟德相信，隨着中國經濟環境向好，下半年銷售市場會改善，市場也會對公司恢復信心，公司有望盡快公布2022年業績及在港交所復牌，克服難關並恢復正常經營。

華潤置地核心多賺1.5% 今年售樓料3000億

【大公報訊】華潤置地(01109)去年扣除投資物業重估增值後的核心股東應佔溢利270億元（人民幣，下同），同比增長1.5%，計入投資物業重估增值後的股東應佔溢利280.9億元，同比跌13.3%，每股股東應佔溢利3.94元，每股核心股東應佔溢利3.79元，派末期息1.219元（1.394港元），連同中期息，全年派息按年增長1.5%至1.401元（1.602港元）。

華潤置地管理層表示，今年可售資源達5384億元，大部分位於一、二線高能級城市，按照60%去化率計算，料全年可以實現超過3000億元的銷售。對於今年樓市，管理層認為一、二線城市表現較好，其他城市則

仍處在緩慢復甦當中，相信全年市場仍有不確定性，且有一定壓力，料會繼續在波動中分化發展，及平穩復甦。公司昨日股價升1.13%，收報35.7港元。

碧服派特別息 股價漲6.6%

另外，碧桂園服務(06098)去年收入按年增長約43.4%至約413.7億元（人民幣，下同），股東應佔利潤按年大跌約51.8%至19.4億元，股東應佔核心淨利潤約50.2億元，按年增加約9%，派末期股息14.4分，及特別股息每股22.81分，合共派息37.21分。業績造好，推動公司股價午後抽升，全日收市報13.44元，升6.67%。

阿里巴巴(09988)昨日急升12%



昨日收市報	升/跌	升/跌幅
94.55元	升10.3元	或12.23%

昨日10:45報	昨日14:00報
95.9元	78.4元

3月2日至29日 2023年

專家與大行對阿里變革看法

專家／大行	觀點
香港股票分析師協會副主席郭思治	升勢變成交配合，股價仍有力再上，建議可現價買入，目標價110元
永裕證券董事總經理謝明光	今日為股票期貨及期權結算，阿里挾淡倉的情況或會完結，股價會稍為回落，建議候90元以下才吸納
中金	預計阿里的「1+6+N」在2024財年的估值達到約32619億港元，維持「跑贏行業」評級，目標價137元
光大證券	阿里巴巴有意分拆業務，市場對於不同分部重新估值，有利提升整體價值，上調其評級至「買入」

昨日焦點股份表現

股份	昨收市(元)	變幅(%)
阿里巴巴(09988)	94.55	↑12.23
阿里健康(00241)	6.31	↑5.16
阿里影業(01060)	0.51	↑5.15
美團(03690)	140	↑4.01
比亞迪(01211)	218	↑3.12
港交所(00388)	343.6	↑2.75
百度集團(09888)	155.1	↑1.90
騰訊(00700)	384.8	↑1.74
快手(01024)	56.25	↑1.53

券商對阿里評級及最新目標價

券商	評級	目標價(元)
富瑞	買入	214
大和	買入	147
中金	跑贏行業	137
高盛	買入	133
招商證券	強烈推薦	131.51
摩根士丹利	增持阿里美股(US:BABA)	150美元

流量及廣告增 快手EBITDA扭虧

【大公報訊】快手(01024)昨日收市後公布截至2022年12月31日止全年業績，受惠平台流量增長、廣告投放數量增加，期內錄得收入941.8億元（人民幣，下同），按年增長16.2%，其中線上營銷業務收入490.4億元，增加14.9%，直播業務營收353.9億元，升14.2%，其他服務收入97.5億元，大漲31.4%。公司聯合創始人、執行董事兼首席執行官程一笑預計，廣告市場將

於今年下半年出現明顯反彈。

期內，快手錄得毛利421.3億元，按年增長23.8%。按非國際財務報告準則，經調整虧損淨額為57.5億元（約65.5億港元），按年收窄69.5%，經調整EBITDA扭虧為盈，錄得18.1億元。不派息。

電商業務方面，程一笑表示，公司電商業務在農曆新年後表現有所好轉，其中傢具、數碼、服裝等品類逐步復

甦，相信全年增速將好過行業平均水平。

談及未來展望，程一笑透露，公司將繼續推進降本增效，並在升級基礎設施、算法、使用場景等多方面取得進展，相信通過改善流量分配策略，可促進更多用戶及創意人才入駐，將有助把握疫後復甦機遇，同時強化在線上營銷及電商領域的核心競爭力。快手昨日收報56.25元，上升0.85元，升幅1.5%。

MPF本月正回報 打工仔人均賺235元

【大公報訊】據強積金顧問公司GUM估算，強積金投資在3月份（截至3月22日）錄得溫和正回報（升0.1%），人均賺235元，雖然聊勝於無，已較2月份（人均虧損10782元）顯著改善。今年首季（同樣截至3月22日）合計，強積金錄得正回報（升1.4%），每名強積金供款人均賺3285元。

單計今年3月份，除了股票基金錄得虧損0.5%之外，混合資產基金（升

0.4%）和固定收益基金（升0.8%）都錄得正回報。由年初至今，所有強積金資產類別都有正回報，以混合資產基金（升2.4%）表現最佳，其次是固定收益基金（升1.2%），及股票基金（升0.9%）。

展望強積金投資在今年第二季的表現，GUM策略及分析師雲天輝表示，受近期發生的歐美銀行業危機拖累，預期市況將比較波動，部分原因是今輪銀行業危機相信仍然未結束，而美聯儲的

加息前景仍然不明朗。

全年計，GUM常務董事陳銳隆表示，在強積金整體資產之中，股票與債券的佔比分別約63%和37%；另一方面，港股佔整體強積金的比例約35%，而歐美股票則佔約20%。GUM對港股今年走勢相對看好，預期可上升約10%，而歐美股市則面臨回調10%風險，加上債券投資表現料變化不大，整體而言，預期強積金投資在2023全年可望錄得正回報1%至2%。

受惠油價大升 中海油盈利倍增

【大公報訊】中海油(00883)公布2022年度業績，期內收入4222.3億元（人民幣，下同），按年上升71.6%；股東應佔溢利1417億元，按年增長101.5%；每股盈利3.03元，增加93%。投資者較關注股息派發，中海油擬派末期息0.75港元，連同中期息，全年派1.45港元。中海油2021年度並無派末期息，但完成A股上市後，宣派特別息1.18港元，另加2021年度中期股息，共派1.48港元。

中海油盈利倍增，主要受益於去年實現油價上升42.3%，天然氣實現氣價上升23.5%。石油、天然氣產量方面，去年油氣淨產量增加8.9%。今年初以來，國際油價偏軟，就油價展望，中海油獨立非執董林伯強稱，今年油價及需求大升機會不大，但長期油價將得到剛性需求的支持。

全球油企近年不斷增加環保投入。汪東進稱，中海油在海上風電具備資源及工程技術能力，會探索氫能發展機會。謝尉志稱，在「十四五」期間，中海油會在1000億元資本開支的基礎上，投放5%至10%比重資金於新能源業務發展。

中海油董事長汪東進稱，中海油與廣東省發展改革委、殼牌、埃克森美孚簽署大亞灣區CCS/CCUS（碳捕捉、利

用與封存）集群研究項目諒解備忘錄，初步想法為每年300至500萬噸，最終希望達到1000萬噸。

中海油今年預算油氣產量6.5億至6.6億桶油當量，2024年預算6.9億至7億桶油當量，2025年預算7.3億至7.4億桶油當量。2022年資本開支1025億元；2023年開支1000億至1100億元。

此外，中石油(00857)得益於實現油價上升，2022年度營業收入按年增加23.9%，至32391.6億元；股東應佔溢利增長62%至1493.8億元，每股盈利0.82元。末期息0.22元，提高128%，全年共派0.42258元，提高86%。中石油2022年油氣當量產量上升3.7%，其中原油產量升2.1%；可銷售天然氣產量升5.8%。去年實現原油價格92.12美元，增長40.5%。



▲左起：中海油董事會秘書徐玉高、獨立非執董林伯強、董事長汪東進、首席執行官周心懷、首席財務官謝尉志。