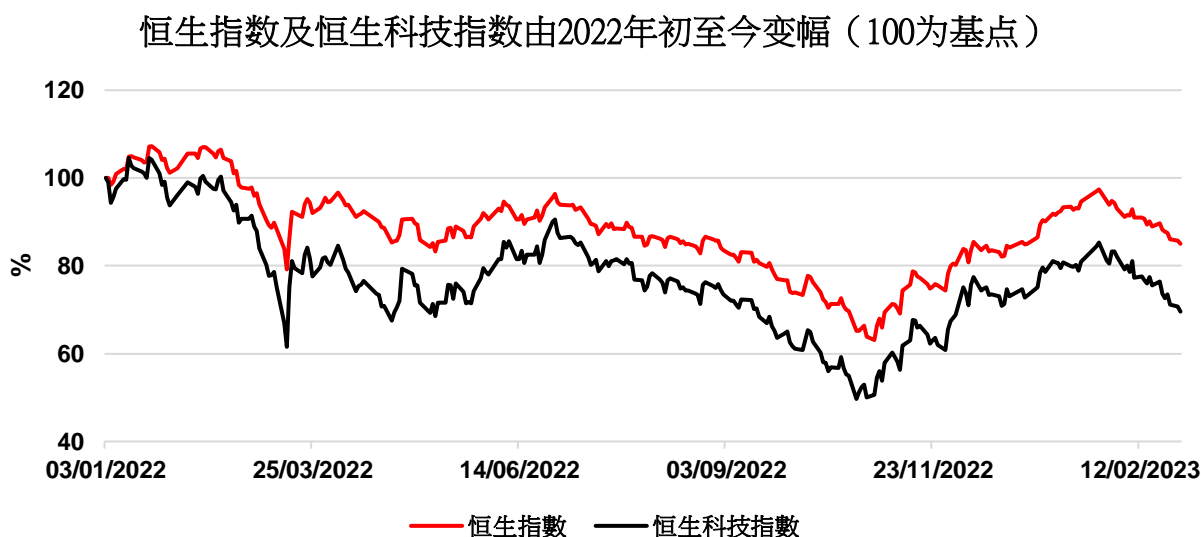


东亚市场纵横

科网股今年会否重振雄风？

2023 年 3 月 1 日

东亚银行财富管理处投资策略团队



资料来源：彭博，数据由 2022 年 1 月 3 日至 2023 年 2 月 28 日

近日多家中资科网公司发表季度业绩，当中部份企业的经营利润按年录得升幅，并优于市场预期。去年恒生科技指数全年录得 27% 跌幅，大幅跑输同期下跌 15% 的恒生指数，今年科网股会否重振强势？

政策因素淡出，不明朗因素减少有利板块气氛

内地科网企业自 2020 年末起受政府行业整改影响，加上疫情导致经济放缓，股价由高位大幅下跌，此后长期处于低位波动。但近日内地政府发放利好消息，人民银行在 1 月 13 日的新闻发布中表示对 14 家大型平台企业大多数问题（如监管套利、无序扩张、侵害消费者权益等）已基本完成整改¹，意味着长达 2 年多针对科网企业的行业整改有望朝向尾声，有助相关企业重新专注于业务发展之余，亦能提振投资者对科技板块的信心，预计对相关企业的股价有正面影响。

¹ 见全国经济研究所网站，<http://finance.people.com.cn/n1/2023/0113/c1004-32606213.html>

业绩随经济环境改善，回购加码为股价助力

科网股踏入2月陆续公布上季业绩，虽然上季收入未反映复常因素，但部份企业受惠有效的成本控制，带动利润率扩阔。预计随着内地经济急速复苏，消费力进一步增强，有助提升平台企业商品销售额（GMV）及广告收益，配合一些龙头企业在来年计划积极开拓人工智能相关服务，相信股价将受支持。另外，不少科企最近推出新一轮的股份回购计划，金额亦比上一轮多，亦有利股份在市场上的表现。总括而言，预料科网股最坏的时间已经过去，再度大幅下跌的机会不大，惟须关注新业务投资大增可能令成本上升而削弱短期利润率，以及电商平台竞争愈趋激烈的风险。

免责声明及重要通知：

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何明示或暗示的陈述或保证及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。