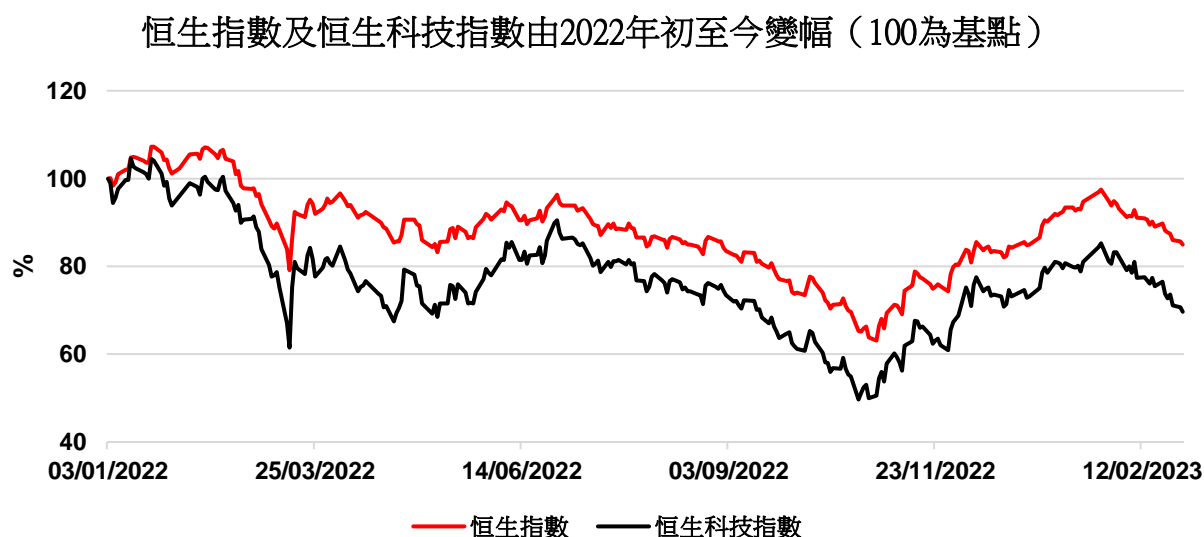


東亞市場縱橫

科網股今年會否重振雄風？

2023 年 3 月 1 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



資料來源：彭博，數據由 2022 年 1 月 3 日至 2023 年 2 月 28 日

近日多家中資科網公司發表季度業績，當中部份企業的經營利潤按年錄得升幅，並優於市場預期。去年恒生科技指數全年錄得 27% 跌幅，大幅跑輸同期下跌 15% 的恒生指數，今年科網股會否重振強勢？

政策因素淡出，不明朗因素減少有利板塊氣氛

內地科網企業自 2020 年末起受政府行業整改影響，加上疫情導致經濟放緩，股價由高位大幅下跌，此後長期處於低位波動。但近日內地政府發放利好消息，人民銀行在 1 月 13 日的新聞發布中表示對 14 家大型平台企業大多數問題（如監管套利、無序擴張、侵害消費者權益等）已基本完成整改¹，意味著長達 2 年多針對科網企業的行業整改有望朝向尾聲，有助相關企業重新專注於業務發展之餘，亦能提振投資者對科技板塊的信心，預計對相關企業股價有正面影響。

¹ 見全國經濟研究所網站，<http://finance.people.com.cn/n1/2023/0113/c1004-32606213.html>

業績隨經濟環境改善，回購加碼為股價助力

科網股踏入 2 月陸續公布上季業績，雖然上季收入未反映復常因素，但部份企業受惠有效的成本控制，帶動利潤率擴闊。預計隨著內地經濟急速復甦，消費力進一步增強，有助提升平台企業商品銷售額（GMV）及廣告收益，配合一些龍頭企業在來年計劃積極開拓人工智能相關服務，相信股價將受支持。另外，不少科企最近推出新一輪的股份回購計劃，金額亦比上一輪多，亦有利股份在市場上的表現。總括而言，預料科網股最壞的時間已經過去，再度大幅下跌的機會不大，惟須關注新業務投資大增可能令成本上升而削弱短期利潤率，以及電商平台競爭愈趨激烈的風險。

免責聲明及重要通知：

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何明示或暗示的陳述或保證及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。