

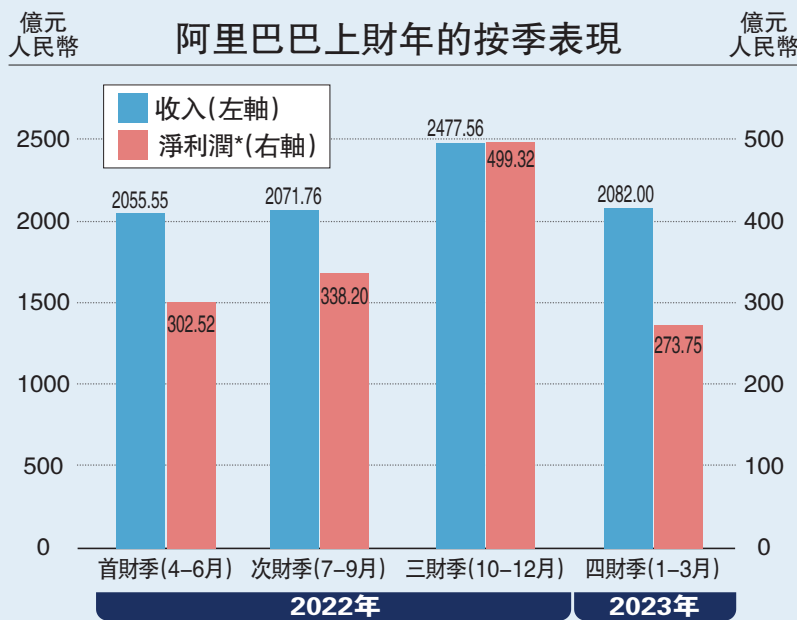
阿里周四派季績 最樂觀多賺27%

架構重組成效與分拆上市安排 最受關注

►券商普遍估計阿里巴巴的上季度淨利潤會錄得增長，增幅介乎1.8%至27.7%。

阿里巴巴（09988）將於本周四（10日）公布季度業績，券商預測首財季（4月至6月）經調整淨利潤介乎308億至386億元（人民幣，下同），按年增長介乎1.8%至27.7%。券商關注阿里巴巴業務架構重組的成效，以及分拆上市安排等事項的指引。

大公報記者 李潔儀



大公報記者整理

阿里巴巴進行「1+6+N」組織架構調整後，由今年首財季開始，將按新業務口徑披露財務數據。

中金對阿里巴巴季績預測最樂觀，估計收入達2250億元，按年增長9%，遠高於市場預測的1.5%，經調整淨利潤升27.7%至386.3億元，主要受惠業務穩健復甦。該行指出，在「618」活動帶動下，上季內地零售GMV(商品交易額)及CMR(客戶管理收入)均按年增長7%。

推出自營快遞 增菜鳥競爭力

另外，中信證券提到，阿里巴巴自2022年下半年持續加強用戶投入，已初顯成效，預計上季淘寶天貓的CMR按年增長約8%。該行指出，菜鳥及本地生活業務保持強勁增長，上季收入增約20%，隨著推出自營快遞業務「菜鳥速遞」，有望進一步強化菜鳥在內地的快遞市場競爭力。

招商證券亦預期，阿里巴巴的GMV

及CMR恢復穩健增長，預計上季CMR同比增長8%，GMV與CMR增速間差距將逐步收窄。

另外，廣發證券報告預測，隨著眾多業務板塊表現復甦，阿里巴巴上季經調整淨利潤料升18.1%至370億元。其中，中國商業業務收入料達1508億元，同比上升6.3%，CMR有望上升7.5%至776.8億元。

付費消費者增加 結構更多元

廣發證券又指，在「618」活動期間品牌商家參與積極性較強，點淘發布短視頻的商家數增長55%，直播達人增長兩倍。該行預計在平台注重內容化打造和較大商家支持力度下，平台上新付費消費者數量提升，購買頻次和客單價有所提升，令消費結構更為多元化。

此外，里昂研究報告指出，電商業務恢復正增長，帶動阿里巴巴首財季收入達2240億元，同比升近9%。在服裝

券商對阿里巴巴首季預測

(單位：人民幣)

券商	淨利潤	按年變動
中金	386.3億	+27.7%
廣發證券	370.0億	+18.1%
花旗	357.1億	+18.0%
里昂	355.6億	+17.5%
交銀國際	307.9億	+1.8%

備註：截至2023年6月底止季度，按非公認會計準則（Non-GAAP）

大公報記者整理

銷售反彈及「618」購物節帶動下，估計淘寶天貓CMR按年增長6.7%。

早前略為調高阿里巴巴業績表現的交銀國際，估計上季經調整淨利潤約307.9億元，按年增長1.8%。該行預期，將分拆上市的雲業務，收入表現有望扭轉跌勢，上季收入料約189億元，利潤率相對穩定，大模型及產品降價有望拉動下半年增速進一步恢復。

高盛：螞蟻罰單對阿里影響可控

風險解除

阿里巴巴(09988)持有33%股權的螞蟻集團，隨著罰單落地，券商認為，是反映內地互聯網行業的監管更趨常態化，同時對阿里巴巴的財務影響可控。

上月初，螞蟻集團因違法違規行為，遭內地金融監管部門開罰單，涉及71.23億元人民幣，並要求螞蟻集團關停違規開展的「相互實」業務。

高盛認為，螞蟻集團及旗下子企遭罰款，反映內地互聯網行業的監管更趨常態化。該行預料，相關罰款將於今年第三季結算，因此對阿里巴巴今年首財季（4月至

6月）業績未有造成影響。

監管趨向常態化

另外，招商證券研究報告提到，中國證監會、人民銀行等金融機構對螞蟻集團及旗下機構處以罰款，意味着螞蟻集團自2020年起的整改事項均已完成、罰款靴子落地，未來將進入常態化監管階段。該行認為，隨着歷史包袱及風險出清，螞蟻集團經營穩健性有望提升。

摩根大通指出，預測在監管正常化的前提下，螞蟻的IPO或於未來12至18個月內發生，預料將成為阿里巴巴股價的重要催化劑。



▲螞蟻IPO或在1年半內進行，料將成為阿里巴巴股價的催化劑。

國策支持 海底撈百勝中國績優可吼

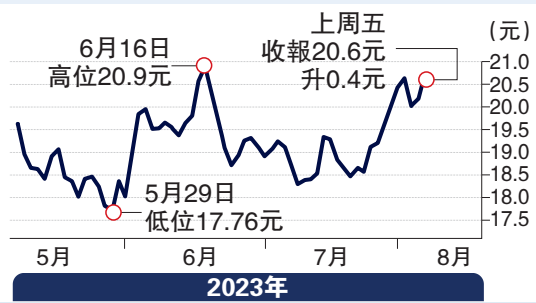
每周精選股

國家發展和改革委員會早前提出，擴大餐飲服務消費，因地制宜優化餐飲場所延長營業時間相關規定。民以食為天，中國人重視和喜歡飲食，餐飲方面的消費力非常強，所以先有海底撈（06862）發出盈喜，預期上半年淨利潤

增長最少30倍；繼後又有百勝中國（09987）公布上半年多賺1.66倍，並維持今年最多開舖1300間目標。本周專家將提供這兩隻餐飲股的買賣策略。

富瑞最新研究報告指出，內地體育用品零售行業在7月份終於回穩，主要是電商平台非理性減價促銷行為已經偃旗息鼓，只是銷售量仍然有待恢復，而且消費者在購買個別品類產品時，喜歡價廉用品。體育用品股在7月中旬開始起步，近日跟隨大市「叫氣」。若投資者對體育用品股感興趣，專家推介的李寧（02331）可供參考。

◀百勝中國旗下的必勝客中國在6月於河北秦皇島開設第3000家門店。
中通社



平安好醫生 (01833)

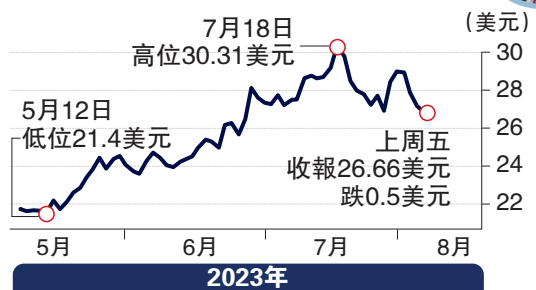
買入價：現價

目標價：26.78元 止蝕價：17.5元

評論：平安好醫生近日跟湯臣倍健及福建福永文化科技簽署戰略合作協議，透過結合前者的科學產品，希望可發揮出商品加服務創新模式優勢；而透過後者的家庭醫生會員制，則可打造以人為中心，有溫度的醫療健康服務。



實德金融策略研究部首席分析師 郭啟倫

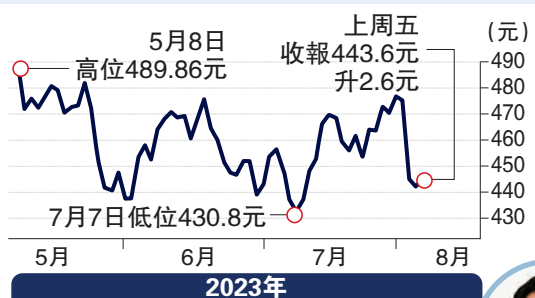


Pinterest (US: PINS)

買入價：現價

目標價：34.85美元 止蝕價：23.22美元

評論：PINS是分享影像及相片的社交媒體平台，一些微小企會用以分享廣告。截至今年首季，PINS展現穩固財務狀況，零負債之餘，持有總值27億美元流動性，應該可以抵銷上一個季度錄得2.44億美元營運虧損帶來的負面影響。



百勝中國 (09987)

買入價：440元

止蝕價：400元

評論：百勝中國的第二季收入增長持續。公司第三季積極加快擴大店舖網絡，亦有利擴大其利潤率。



掃一掃 有片睇



光大證券國際證券策略師 伍禮賢



敏實集團 (00425)

買入價：24元

止蝕價：22元

評論：敏實剛起步的電池盒業務增長強勁。由於全球新能源汽車銷量保持高增長，公司的盈利前景將有較大的確定性，加上管理層早前預期今年收入及純利增長均為20%（去年收入按年增長24%，盈利持平），提升了其業績的可見度。



李寧 (02331)

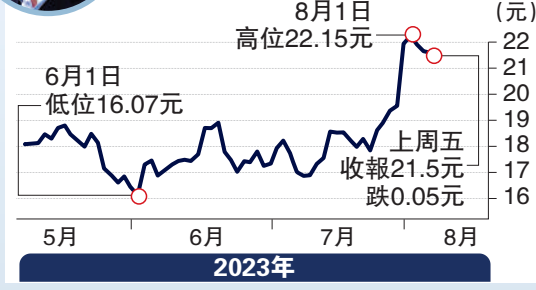
買入價：45元以下

目標價：74元 止蝕價：35元

評論：李寧是上半年股價跌幅最大的恒指成份股之一，其間累積跌幅超過37%。但李寧這個品牌可以保持長遠看好，現時估值回調是長線收集部署的機會。投資者可於股價在45元以下逐步買入，目標看74元，止蝕位可定在35元。



第一上海首席策略師 葉尚志



海底撈 (06862)

買入價：21元以下

止蝕價：19元

評論：海底撈近日發出盈喜，預期中期淨利潤可以增長最少30倍，估計消息可以引起市場的重新關注，有望刺激股價結束整固狀態重拾升軌。投資者可於股價在21元以下逐步買入，目標看26元，止蝕位可定在19元。