

# 資金投向防禦性高股份



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續縮量窄幅上落，未能擺脫弱勢平衡的運行狀態。恒指跌近30點，連續第2個交易日低於16,300點以下收盤，大市成交金額只逾700億元，資金參與度持續較低，市場需要催化性消息出現，以打破已形成的買賣兩閒局面。

至於趨勢方面，在過去1個月，港股未能以大V型升勢衝散市場積存下來的謹慎氛圍，要注意15,972點階段性底部的可靠性，而16,800點依然是恒指首個反彈阻力。

消息方面，人民銀行進行9,950億元人民幣的1年期中期借貸便利(MLF)續期操作，超額規模2,160億元人民幣，但中標利率維持在2.5%。市場估計，快將公布的貸款市場報價利率(LPR)也維持不變。

此外，內地去年第4季GDP以及上月工業產量和零售銷售等數據將於明日公布，可以多加注視。

港股在16,000點至16,400點區間徘徊，但要提防短期波幅有機會再次擴大。指數股各自發展，其中，防禦性較強的公用股，繼續獲投資者關注，長江



■ 公用股續獲市場關注。長建及電能均逆市走高。

基建(1038)收漲3.58%，電能實業(0006)升2.48%，都站到恒指成份股最大升幅榜第5位。

至於業務穩定、派高息的中資電訊營運商繼續見資金流入，而板塊較落後的中國聯通(0762)放量收漲3.31%。

不過，近期表現相對其他互聯網科技龍頭堅挺的百度集團(9888)出現補跌情況，收插11.53%，報100.5元。

## 沽空比率超標

恒指收盤報16,216點，下跌28點或0.17%。國指收盤報5,446點，下跌35點或0.65%。恒生科指收盤報3,404點，下跌66點或1.92%。港股主板成交金額逾710億元。

日內沽空金額151.9億元，沽空比率21.37%，處於超標水平。沽空金額最

多股份為盈富基金(2800)，達52.12億元，增加206%，沽空比率升至81.08%。

至於升跌股票分別有709隻及841隻。日內漲幅超過10%的股票有40隻，日內跌幅逾10%的股票共49隻。

另一方面，港股通第2個交易日錄得淨流入，昨有42.3億元北水淨買，增加188.1%。當中，盈富基金獲淨吸24.72億元；恒生中國企業(2828)錄淨入4.18億元；南方恒生科技(3033)也有2.38億元淨買。

不過，遭北水淨沽最多股份為小鵬汽車(9868)，涉及金額3.64億元；騰訊(0700)錄淨出1.53億元；快手(1024)亦有1.46億元淨走。



## 港股動向 互動短劇上線 閱文回調收集

港股昨偏軟，上周急升的閱文集團(0772)亦回調，該股近期受正面消息帶動，可趁回調伺機收集。集團主要在內地從事提供閱讀服務(免費或付費)、版權商業化、作家培養及經紀、經營文本作品閱讀及相關開放平台。

去年9月底，閱文在線閱讀平台新增20萬名作家及35萬本小說，新增字數超過195億；自有平台產品及騰訊(0700)產品自營渠道的平均月活躍用戶下降20%至2.12億，每名付費用戶平均每月收入減少14.2%至33.3元人民幣。由閱文、互影科技、上影元和上影製作等聯合出品的互動短劇《謀影成雙》預告片昨天首次曝光，並同步上線全球綜合性數字發行平台Steam。

據了解，《謀影成雙》是互動短劇領域第1部雙人互動形式的作品，兩位用戶分別扮演兩個角色進行聯機互動，二人的選擇會影響故事走向，這將會為用戶帶來全新沉浸式雙人互動影遊體

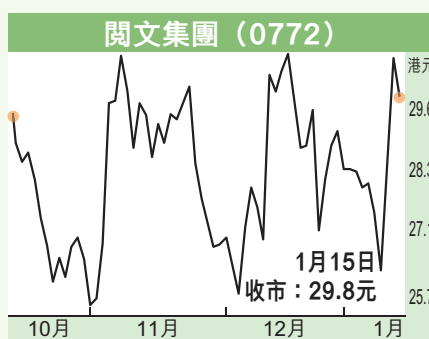
驗，或成為年輕用戶群體尋找「搭子」的全新娛樂方式。

騰訊分拆閱文上市後另一重大舉措，是注入已成熟的動漫等項目。閱文去年12月初宣布，斥資6億元向騰訊收購動漫APP平台資產、約定數量已完成及正在製作中的動畫項目、影視項目及米橙子90%股權。

## 股價上望33元

此外，閱文發布「短劇星河孵化計劃」，包括啟動「百部IP培育計劃」，篩選逾百部閱文IP進行短劇改編，通過自製、聯合開發等方式加速短劇孵化。集團亦將推出「億元創作基金」，為創作者提供億元現金和流量扶持，為創作者在改編製作、國內外發行方面提供支持。

摩根士丹利上周發表報告指，新戲《熱辣滾燙》將在新春檔放映，料對閱文屬正面消息。看好閱文短期目標價37



元。閱文去年6月底止中期業績，營業額按年下降19.7%至32.83億元人民幣，股東應佔溢利升64.8%至3.37億元人民幣。每股盈利37分人民幣。

閱文昨收報29.8元，跌0.8元或2.61%，成交額1.17億元。該股上周受大摩唱好而大幅抽升，昨雖回調，但未損轉強走勢。現價預測市盈率37倍，市賬率1.49倍。可趁回調收集，股價上望33元，跌穿28元則止蝕。

## 攜程受惠旅業復甦



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

攜程集團(9961)自通關以來延續強勁復甦勢頭，去年第3季經調整盈利按年增3.7倍至49億元(人民幣，下同)，勝預期。內地逐步優化入境政策，有助吸引更多外國旅客入境旅遊，料集團為主要受益者，藉着市場發展趨勢及其競爭優勢，可鞏固中高端及出境遊細分市場領導地位。

雖然全球經濟增長前景不明朗，內地人民消費意慾亦下降，惟內地旅遊出行市場於2024年迎來「開門紅」，元旦假期再現五一假期的報復性出遊，預期市場復常向好態勢延續至全年。

## 待調整吸納

此外，內地去年12月起試行擴大單方面免簽國家範圍，對六國持普通護照人員試行單方面免簽政策。事實上，中國出入境簽證流程改善，可望帶動出入境需求，特別是國際公務出行需求釋放。預計內地在線旅遊市場規模將由2023年的17,651億元，增至2026年的22,350億元，勢推動在線旅遊平台相關股份收入增長。

攜程去年第3季收入137.5億元，同比增99%。預計公司2023年全年淨收入及經調整盈利，皆較2019年有所提升。建議待股價調整吸納，12個月目標價350港元。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 科技基金值得部署

英偉達(Nvidia)在美國拉斯維加斯消費電子產品展中發布3款圖像芯片，直接與超微半導體較便宜的高端圖像顯示卡競爭。這3款芯片包括GeForce RTX 4080 SUPER、RTX 4070 Ti SUPER和4070 SUPER等新型電腦版GPU。

據英偉達表示，相比上一代，新芯片處理核心和記憶體都有所升級，有助用戶更好利用人工智能(AI)技術，無需再依賴互聯網遠程服務。

## AI浪潮持續

作為全球科技龍頭的蘋果公司，最近也傳來好消息，最新AI相關產品Vision Pro將會在周五(19日)開始預售，下月初在美國上市，隨後在香港等其他地區推出。由於環球AI浪潮持續，市場料蘋果的新產品會掀起社會對AI虛擬產品的熱潮。

投資者若對AI科技板塊有興趣，可留意貝萊德世界科技基金。截至2023年11月30日，該基金逾80%資金投資於美國大型科技企業，首三大股票持倉為微軟(9.74%)、蘋果(8.75%)和英偉達(7.95%)，A2美元類別年初至今回報42.04%。同時獲MSCI ESG基金評級為「AA」級，投資者可考慮部署。

(逢周二刊出)



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部