

資金追入科網股 阿里飆近一成

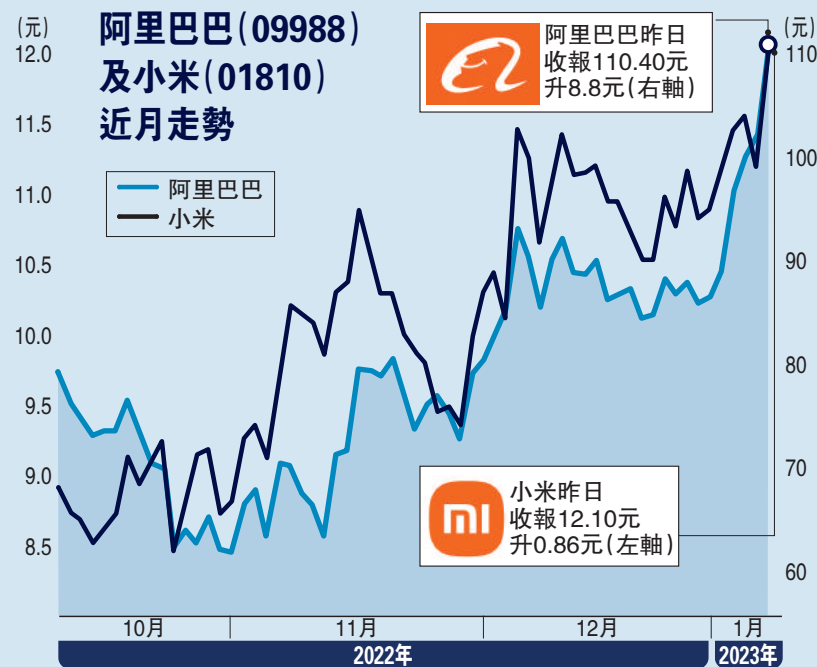
大摩薦行業首選 成交激增逾八成

國際資金繼續流入中國資產，人民幣匯價上揚，港股亦受捧。中資科網股承接近月造好勢頭，昨日再成為港股升市火車頭。螞蟻集團股東結構出現調整，市場憧憬內地平台經濟公司監管朝積極面方向發展，阿里巴巴(09988)股價大漲8.6%；大摩相信，阿里巴巴股價有望跑贏其他中資科網股。阿里健康(00241)股價升超過7%。分析員相信，科網股首季持續向上勢頭。

大公報記者 劉鏞豪



▲大摩認為，內地消費復甦，阿里巴巴的客戶管理收入將會轉好。



證券界 最新點評科網股

- 大摩**
目前內地監管環境下，阿里巴巴有望跑贏其他中資科網股。阿里巴巴是中資科網股首選
 - 高盛**
科網股股價上升，主要因估值上升驅動，市場預期將有提升空間，尤其是線上廣告預期在第二季轉好
 - 國泰君安證券連敬涵**
科網股股價首季料繼續向上。阿里巴巴股價短線或有回調機會；恒指若再升千點，阿里巴巴股價可試120元
 - 獨立股評人沈慶洪**
今年看好科網股，相對於騰訊，阿里巴巴存在大股東減持風險，京東的估值率較勝一籌
- 大公報記者整理

美股三大指數上周五全線報升，其間納指領跑漲2.5%；另外，螞蟻集團股東結構出現調整，市場憧憬內地對平台經濟公司的監管將結束，增強投資者追入中資科網股信心。阿里巴巴昨日股價升8.6%，收報110.4元，是表現最佳藍籌股。阿里巴巴股份交投活躍，全日成交額134億元，較上日增加81%，是近兩個月來最旺場。

高盛：科網股首季看高一線

大摩相信，阿里巴巴在美國上市的股份股價在未來60日有超過八成機會攀升。大摩稱，內地消費復甦，阿里巴巴的客戶管理收入（CMR）將會轉好，而阿里雲收入增長重新加速。有見於科網行業監管環境已有改變，而且阿里巴巴是內地經濟活動重啟的受惠者，未來有機會跑贏其他中資科網股，推薦為行業首選股。

國泰君安證券香港財富管理部投資策略師連敬涵指出，市場樂觀憧憬螞蟻集團啟動上市，是推動阿里巴巴股價的因素之一；只是螞蟻集團IPO並不會是

短期內發生的事件，關注阿里巴巴股價短線會調整至100元水平；經調整後，若配合恒指再升千點，阿里巴巴股價或可上試120元。

其他科網股方面，阿里健康股價表現也不弱，全日升7.7%，報7.41元。其他平台醫藥股亦造好，京東健康(06618)股價升4.2%，報71.7元；平安好醫生(01833)股價升4%，報23.15元。經過去年12月下旬回調後，平台醫藥股呈現平台整固形態，後市會否重新發力再展一輪升浪，值得關注。

高盛稱，科網股股價造好，主要受到估值上升驅動，未來會有提高空間。該行預期，內地經濟活動重啟，經濟在第二季迎來復甦，科網監管正常化，科網股盈利復甦步伐或較預期快。然而，考慮到競爭加劇，未來幾個季度不看好電商股。連敬涵指出，由於基金仍處於建倉階段，科網股在首季可繼續看高一線，尤其是權重股份。

獨立股評人沈慶洪表示，科網股今年表現值得期待，但要注意阿里巴巴、

騰訊(00700)大股東減持股份的風險。另外，騰訊股東將於3月份獲得美國股份，對美國股價有潛在壓力。相對地，京東並沒有大股東減持股份的風險。沈慶洪稱，阿里巴巴股價在120元遇阻力，但內地經濟復甦，將有助催化股價在今年上試180元。

瑞信：小米受惠內地經濟重啟

另邊廂，小米(01810)隨着內地經濟重啟，昨日收市報12.1元，大漲7.6%。瑞信報告預測，小米今年全球智能手機付運的預測較兩個月前轉趨樂觀，故今年全球智能手機出貨量按年下跌5%至持平，對比兩個月前的預測為下跌5%至10%。該行予小米「跑贏大市」評級。

至於整體大市表現，恒指昨日升396點，收報21388點。科技指數上升139點，報4570點。主板成交額1564億元，增加5%。

▶恒指昨日升396點，收報21388點，動力充足。

焦點科網股昨日表現

股份	昨收(元)	變幅(%)
阿里巴巴(09988)	110.40	↑8.6
阿里健康(00241)	7.41	↑7.7
攜程(09961)	304.20	↑4.5
京東健康(06618)	71.70	↑4.2
平安好醫生(01833)	23.15	↑4.0
騰訊(00700)	362.00	↑3.6
網易(09999)	127.90	↑2.5
京東(09618)	250.00	無升跌
美國(03690)	180.60	↓1.1

大公報記者整理



人民幣漲876點 近半年高位

【大公報訊】人民幣兌美元中間價周一上調647點報6.8265，也帶動當日在岸、離岸人民幣匯價造好，盤中更曾觸及6.76水平。當日在岸人民幣日盤收盤大漲876點至6.7712，與中間價均創去年8月以來最高。

首5個交易日累升1381點

市場預期強美元接近尾聲；中國經濟修復、外資流入、季節性結售匯因素是此輪人民幣匯率快速升值的原因。今年開市以來人民幣兌美元延續升勢。人民幣兌美元中間價昨日創去年8月22日以來高位，今年5個交易日累計已上調1381點，升幅為達2%；在岸日盤收盤價的升勢更凌厲，昨日日盤收盤價為去年8月15日以來最高，今年累計升1802點或2.6%。昨日盤中看，昨日下午3時許，在岸、離岸人民幣曾分別高見6.76及6.7662。

平安銀行避險團隊認為，今年全球經濟仍將下行，以美國為代表主要發達經濟體大概率陷入衰退，而內地經濟將會觸底回升，中國經濟優勢凸顯將會支撐人民幣匯率的升值預期。

中金公司外匯專家李劉陽分析稱，中國經濟修復快於市場預期帶來了北向資金大幅流入，助推人民幣走

專家／機構看人民幣表現

上海證券固定收益首席分析師鄭嘉偉	從全年看，今年上半年人民幣匯率回升斜率可能較高，下半年較為緩和，人民幣匯率有望進一步突破6.6，升至2022年年初水平
民生銀行首席經濟學家溫彬	綜合經濟基本面與國際收支面考慮，預計今年人民幣匯率整體將呈現雙向波動、溫和回升、逐步趨近長期合理區間走勢
平安銀行避險團隊	今年全球經濟仍將下行，以美國為代表的主要發達經濟體大概率陷入衰退，而內地經濟將會觸底回升，中國經濟優勢凸顯將會支撐人民幣匯率的升值預期

大公報記者配表

出獨立於其他非美貨幣的升值行情。

中國銀保監會主席郭樹清日前表示，去年底以來，人民幣匯率大幅反彈，境外資本流入持續增長，充分反映了國際金融市場堅定看好中國經濟發展，對物價等經濟基本面充滿信心。中長期看，人民幣匯率會保持雙向波動，但總體上將持續走強。

中國經濟基本面持續修復

民生銀行首席經濟學家溫彬指出，今年中國經濟基本面持續修復和溫和通脹，整體上將有利於人民幣匯率保持穩定。綜合經濟基本面與國際收支面考慮，預計今年人民幣匯率整體將呈現雙向波動、溫和回升、逐步趨近長期合理區間的走勢。



上海證券固定收益首席分析師鄭嘉偉表示，短期來看，人民幣匯率仍將呈現震盪回升態勢。從全年看，2023年上半年回升斜率可能較高，下半年較為緩和，人民幣匯率有望進一步突破6.6，升至2022年年初水平。

經濟復甦 百達籲關注醫療板塊

【大公報訊】瑞士百達財富管理表示，隨着中國經濟逐漸重啟，預計今年下半年全球GDP增長將出現反彈，惟該行對2023年全球GDP增長的整體預測為2.5%，低於2022年的3%。其中，中國2023年GDP增速相信反彈至4.5%，美國GDP增速將下降0.2%。

內房今年有望回穩

瑞士百達財富管理亞洲宏觀經濟研究主管陳東表示，中國去年已為房地產開發商提供信貸支援的新措施，這是自2021年底後，為房地產市場帶來最強而有力的政策，有助在未來幾個月優化穩定房地產行業。而且2023年中國經濟增長將溫和回升，預計GDP將會反彈至4.5%，內房市場有機會回穩。

陳東指出，今年有七大投資主題，包括：政府債券的收益率再度變得吸引；大宗商品及相關的投資主題的前景樂觀；公司債務以日圓及歐元等固定利率債務為主的企業可看高一線；美國小型股及日本股票將再度成為市場關注焦點；高評級的投資級別債券變得更有吸引；私募資產有可能產品超額回報，以及股權對沖及保本票等在投資組合中變

得更重要。

瑞士百達財富管理亞洲首席投資官兼全權委託投資組合管理主管胡冠廉認為，目前市場已釋放不同的入市訊號，首先中國股市在經歷3年疫情後，已儲存大量反彈的能量，加上消費將復甦，故此中國股市可看高一線，建議投資者可留意醫療保健相關板塊，因其估值已具吸引力，此外，有大量自由現金流的石油及天然氣股也可留意。至於美國經濟則仍有機會軟着陸，而加息仍會持續一段時間，美國及歐洲將在明年陷入溫和衰退，預計2023年美國GDP將下降0.2%，標準500指數今年目標價則為3650點，潛在跌幅達6%。

美明年年初開始減息機會微

胡冠廉又強調，雖則預計美聯儲不會在今年降息，美國聯邦基金利率將穩定在5至5.25厘的最終利率，可能可在3月便會實現，而且利率更會維持在高位，即使到了2024年初減息的可能性也不大。然而，儘管利率高企，但是固定收益資產的吸引力已在增加，而且比較股票更高，建議今年的投資組合應60%持有股票，40%持有債券。



▲瑞士百達財富管理認為，中國為房地產市場帶來最強而有力的政策，有助在未來幾個月優化穩定房地產行業。

富達：市況波動 MPF去年蝕15.8%

【大公報訊】晨星數據顯示，香港強積金2022年整體回報為負15.8%，僅保守型基金錄正回報。富達國際香港退休金及個人投資業務銷售總監陳宇昕表示，面對通脹高企及金融市況波動，整體強積金去年表現未如理想，然而各個經濟體的情況並不盡是相同，因此部分表現更具韌

性，不乏投資機會。今年市況繼續受全球大環境的不確定性影響，投資者持續分散投資的策略變得相當重要。

富達國際預料高通脹仍會維持一段時間，使來年息率或會維持在偏高水平。不過，預料亞洲市場所受的衝擊較小，即使面對美國聯儲局的加息壓力，亞洲各國擁有穩健的外匯儲備

及溫和的外債水平，令到有較大空間按本地需求調整緊縮步伐，從而在市況波動下更具韌性。

此外，內地近日優化防疫措施及推出房地產的支持政策，相信利好內地及香港經濟復甦。儘管美聯儲局大手加息，導致市場持續受壓，但經濟數據仍展現韌性。