

# 經濟東升西降 中國成全球亮點

**金針集** 中國去年12月消費與投資等經濟數據已呈現積極變化，為今年經濟回復中高速增长奠定堅實基礎，形成中國以至亞洲經濟增長加快、美歐經濟持續滑坡的「東升西降」局面。中國不單止成為世界經濟最大亮點，還是全球發展最大機遇所在，預期今年國際資金淨流入人民幣資產勢創紀錄新高。

大衛

中國去年經濟成績單有意外驚喜，在嚴峻的世界經濟與金融環境下，中國經濟依然穩中有進，即使增幅從去年第三季的3.9%，放緩至第四季的2.9%，但仍然高於市場普遍預期的1.6%，突顯中國經濟具韌性，發展潛力大。

## 復甦加快 重回中高速增长

中國優化疫情防控措施，推動生產與生活秩序復常，去年12月一些經濟數據指標已呈現積極變化。

例如去年12月新入庫固定資產投資項目較11月增長7.5%，預期未來一兩季消費與投資恢復情況更加明顯，將為今年中國經濟回復中高速增长奠定堅實基礎。

中國去年全年增長3%，跑贏美

國、德國、日本等發達經濟體，令市場信心大振。國際機構、華爾街大行計劃調高今年中國經濟增長預測，其中高盛率先將增長預測由5.2%向上修訂至5.5%。

中國經濟復甦動能比預期強，為世界經濟注入更多信心與力量，有如派發定心丸。事實上，利率上升、通脹高企與俄烏衝突等因素持續衝擊美歐等西方經濟體，面臨深度衰退，還隨時拖垮全球經濟。不過，正如國際貨幣基金組織總裁格奧爾基耶娃所言，中國可能成為2023年全球經濟增長的最重要單一因素。

換言之，在中國經濟復甦的強力支持下，全球經濟有望避過衰退，今年將會觸底，明年呈現反彈。因此，當前全球形成了中國以至亞洲經濟增長加



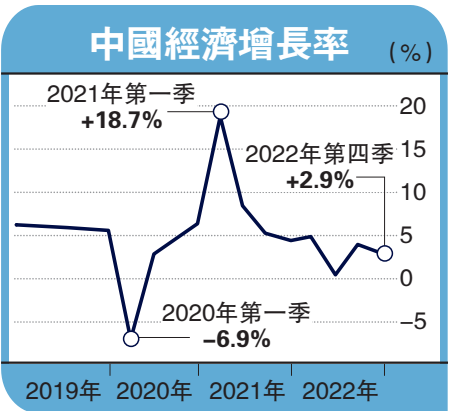
快、美歐加息拖累經濟滑坡的「東升西降」局面，令到中國不單止是全球經濟最大亮點，還是全球發展最大的機遇所在，國際資金東流將會更加積極、更具規模。

## 前景看俏 外商加碼投資

根據國家外匯管理局數據，近期境外投資者大買中國境內債券與股票，

上月淨買入金額共157億美元，而本月上半月淨買入金額已達到126億美元，從中可見外資增配人民幣資產步伐進一步提速。

與此同時，中國深化改革開放，為全球帶來機遇，即使全球經濟不景氣，外國投資中國有增無減。去年中國實際使用外資金額1891億美元，按年增長8%，外資以實際行動展示對中國



◀中國經濟復甦動能比預期強，為世界經濟注入更多信心與力量。 新華社

## 抓緊機遇 港增推人幣產品

全球向東看，今年淨流入人民幣股債等金融資產的金額有可能超過4000億元，創出新高紀錄，香港宜抓緊機遇，及時推出更加多元的人民幣金融產品，迎接國際資金湧入港股市場的大潮。

## 心水股

中海油(00883) 中信銀行(00998) 中國海外(00688)

# 好友佔上風 支持位21400點

## 頭牌手記 沈金

歲晚股市，牛皮靠穩，一切與預期相若。還有兩個交易天，就是「送虎迎兔」的時候，無論買家還是沽家，都不會在這個日子做大買賣，而一年到頭計數，也已知勝負如何了。所以，此乃休養生息的日子，平穩就是福，相信大家也會同意。

恒指昨日收21678點，升100點，

這個指數同全日最高位21691點只低13點而已，說明好淡衡量之後，仍以備好佔上風。這也預示新春開紅盤的機會相當大。因為投資者多數有信心，而肯持貨過大年者大有人在，加上好友人多勢眾，天時地利人和，都對兔年新春股市有利。

事實上，昨日是跌過一段時間的，指數最低為21422點，跌155點。不過，跌幅一直偏低，即使有淡友耍點手法，也無法動搖好友的信心。大市最終以接近全日最高位收市，誠眾望之所歸也！

我之心水愛股繼續「矮仔上樓梯」，一級比一級高。中信銀行(00998)收3.74元，上升3仙；中國移動(00941)收報55.15元，漲0.25元，雖然所升不多，勝在一步一步向好，所謂「山大新理有柴」，就是這個道理。

科網股中，阿里巴巴(09988)略為啱啱氣，收114.1元，跌0.4元，成交仍熾熱，多達62億元。自然，大成交

仍是騰訊控股(00700)有102億元交易，收380元，升6.2元，強勢畢單。

中海油(00883)是我另一隻愛股，收10.84元，升0.34元，幅度3.2%，同中石油(00857)只升1.3%比，明顯的跑在前面。

恒指本周3個交易日以來，收市都上落輕微，計周一升8點，周二跌169點，周三升100點，比對之下，本周恒指仍微跌61點。從走勢看，21400點可守住，但21900點就難升越，故上落區間是21400至21900點。

## 提早收爐 歲晚牛皮

由於周線圖已連升4周，本周如果稍微回軟，中止四連升，只有好處沒有壞處。現指數21678點，較上周的21738點為低，估計牛皮局面會延續，而本周五的虎年最後一個交易日是升是降，將起決定作用。之後，便有5日新春假期，到1月26日(年初五)才開市。也許不少人已「歲晚收爐」，提前放假去也！

# 澳洲外貿樂觀 澳元上望0.738

## 實德攻略 郭啟倫

澳元2022年下跌6.28%，全年走勢先升後跌，在去年4月較年初錄得5.3%升幅，可惜後勁不繼，10月較年初最下挫15.18%，其後低位反彈，收復部分失地。澳元今年能否扭轉去年的弱勢，應要視乎投資者對環球經濟增長的信心有多大，因為澳洲是重要商品出口國，若外部需求重現強勁勢頭，對澳元有利好作用。

內部需求方面，今年1月澳洲消費者信心指數上升5%至84.3，為2021年4月以來最大單月漲幅。消費者重現樂觀情緒，對澳洲經濟發展是正面信號，有助推動投資者吸納澳元的意欲。

另一方面，澳洲商品出口的需求過去3年受疫情影響，如今隨着中國優化防疫措施，全面復常下，中國作為澳洲最大的貿易夥伴，兩地商品貿易將趨向樂觀，對澳元也是重要的推動力。

澳洲總理阿爾巴尼斯在日前表示，中國是澳洲的主要貿易夥伴，澳洲一直努力改善兩國關係，發展更積極的關係符合兩國利益。阿爾巴尼斯亦指出，能夠沒有任何障礙地對中國出口產品，符合澳洲的利益，而從澳洲獲得這些出口產品也符合中國的利益。

自從阿爾巴尼斯所屬的工黨在2022年5月贏得大選以來，澳洲跟中國的關係正在改善。中國國家發改委在今年1月初，允許一批大型國有企業再次購買澳洲煤炭，其後數天，廣東省海關官員收到當地政府有關可以為澳洲煤炭貨物清關的通知。

儘管中國方面一直未有正式宣布禁止入口澳洲煤炭，但在2021年，中國對澳洲煤炭的進口量下跌85%，隨着中國經濟復常，對澳洲煤炭的解禁令，應該強化投資者對澳洲跟中國貿易重現增長的正面預期，亦會對澳元構成更多的動力。

## 央行維持鷹派 加息壓通脹

另一方面，根據澳洲央行上次會議紀錄顯示，官員為了壓低目前的高通脹，去年5月份以來的大幅度加息是必須的，該行有堅定的決心讓通脹回到目標水平，並且採取必要措施實現這一結果，會議紀錄內容偏向鷹派，也是動力所在。澳元兌美元在今年第一季度前，有力上試0.7380水平的阻力。(作者為實德金融集團首席分析師)



# 新芯片惹憧憬 文化傳信前景看俏

## 股壇魔術師 高飛

文化傳信(00343) 昨股價大升5.6%，成交量增加配合，相信與其上周五收市後公布推出中文離線語音理解芯片——「飛龍芯」有關，因此其前景亦看高一線，值得投資者留意。

## 毋須依賴網絡 充分保護私隱

文化傳信公布，旗下飛龍芯類腦智能科技(珠海橫琴)與智能語言領先企業科大訊飛(002230)及中文人工智能(AI)語言理解芯片供應商仿腦科技(深圳)，聯合開發的中文離線語音理解芯片「飛龍芯」面世。該芯片主要有六個應用場景，包括智能家居、消費電子、智能汽車、教育硬件、智慧酒店及工業機械人，優點在於毋須依賴網絡，自帶AI智能，因此能充分保護私隱，零洩露風險，而且成本相對較低。

上周五，上述公司聯合舉辦「元宇宙飛龍芯發布會」，展示芯片用作文創發展、活化集團動漫IP，並向元宇宙進發。

飛龍芯是基於中文電腦之父朱邦復發明專利中文理解類腦技術，配合科大訊飛的智能語音辨識技術，研發出來的類腦芯片。

類腦(Brain Inspired)是模擬人類大腦，令到智能產品更接近人類思

考，並且擁有語言、表情、行為等。飛龍芯具備類人腦理解能力，在仿人腦人工智能界取得了世界性突破。

在元宇宙世界，飛龍芯的類腦技術對活化文創文化起到關鍵的作用。文化傳信在漫畫創作出版超過50年，擁有超過兩百多個動漫IP，在大中華地區、東南亞地區有數千萬讀者，形成龐大的社群。透過飛龍芯對旗下動漫IP的活化，結合自己的社區，建立元宇宙，從而帶動玩具、遊戲、娛樂、虛擬社交等業務增長。同時，中華民族五千年文化、世界歷史文化，也是無限的活化資源，將會賦予文創業新的產業價值。

## 瞄準酒店智能客房市場

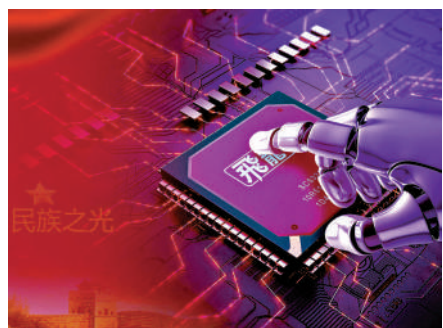
根據市場調查，預計2027年中國自然語言理解(NLU)系統級芯片(SoC)總市場規模達8.35億塊，當中

固有市場約7.5億塊，及新進市場約8500萬塊，包括新興的線下用途如酒店和家庭門戶等。

飛龍芯的重點市場在於酒店端，到2027年，中國四星級及以上酒店客房將達到380萬間，料當中50%將是智能客房。飛龍芯可利用對業務干擾小及價格優勢，預計能佔據15萬間客房市場。

飛龍芯將配合大中華區未來發展路向，隨着內地智能化愈普及，以及減少依賴外國芯片，當中的供應缺口或成飛龍芯發展缺口。

今次發布會所展示的離線中文語言理解芯片，由於沒連接互聯網，數據洩露風險亦絕大幅度地降低，切合大中華地區民眾對私隱的要求。相信飛龍芯在進一步研發後，應用場景增多，將會成為公司的業務增長動力，文化傳信前景看高一線。



▲飛龍芯為中文離線語音理解芯片。



# 內房回暖 華潤置地中海外值博

## 大行報告

內地樓市回暖，大行看好內房企業前景。中金發表研究報告指出，上周內地樣本城市新盤銷售面積按周回升達28%，按年跌幅收窄至8%；10個重點城市推盤量按周增加19%至1256伙，仍然處於較低水平。該行相信，假期前後新盤銷售數據有較大波動，惟預計隨着針對行業需求的政策進一步發力，有望在疫情放緩及推盤量增加後，銷情將會逐步復甦。

中長線來說，中金看好財務穩健、擁有優質土地儲備，以及積極拿地的內房企業。在內房板塊之中，看好華潤置地(01109)、中國海外(00688)、綠城中國(03900)、越秀地產(00123)、建發國際(01908)及旭輝控股(00884)。物管板塊方面，中金長線則推薦中海物業(02669)、保利物業(06049)、華潤萬象生活(01209)。

另一邊廂，里昂發表報告指出，內地大幅優化防疫措施，經濟進一步復

常，投資者對內地前景變得更樂觀。加上預期內地推出更多有利房地產的政策，例如放寬按揭息率、降低首期支付及限購令鬆綁等，對內房企業前景利好。該行預期更多資金流向中國海外、華潤置地、萬科企業(02202)及新城發展(01030)。

## 里昂看好萬科 目標價23.2元

里昂亦提到，根據分析顯示，內地房地產表現與政策方向有高度的相關性，放寬樓市調控可以作為短期催化劑，但行業持續跑贏的首要條件是銷售復甦。基於樓市未見明顯銷售增長，預期今年首季內房數據仍將疲弱，因經濟復甦需時。

該行目前給予中國海外「跑贏大市」評級，目標價21.6元，該股昨收報21.2元；至於對華潤置地、萬科企業及新城發展的評級均為「買入」，目標價分別為43元、23.2元及5.63元，該3隻股份昨日分別收報37.95元、16.28元及2.97元。