

成交重見千億 大市能量增加

頭牌手記

港股昨日先跌後升，最低時跌至20606點，跌113點，其後止跌回升，最高報20973點，升254點，收市為20886點，升167點。全日總成交重見千億元水平，達到1120億元，較上周五多223億元。

沈金

好友昨日交出第一份答卷，就是恒指能守20700關麼？結果好友在跌穿約100點之後出手，托回關口之上。不過，答卷未圓滿之處為無法升越21000點大關。恒指升至20973點，就差27點即止步，這一個關口要留待日後再破。

成交額回增，反映了昨日之升為實事，有足夠能量支持。

滙控創52周新高

滙控(00005)今日公布業績，昨日仍能保持升勢，再創52周新高，收報58.75元，升0.9%。「珠玉在前」的東亞(00023)及渣打(02888)皆繼續上揚，而且升幅較滙控為大，似乎要給滙控一個應該追隨的例子，就是公

布業績後，股價仍能一升再升。滙控對這一「壓力」是否挺得住，馬上就有答案。大家知道，滙控對大市的影響力遠高過東亞及渣打，所以能否成功重越21000點關，滙控業績和市場反應，是關鍵因素。

電信股出色 內銀穩升

另一個大家拍手歡迎的是內地三大電信股全升。我之愛股中移動(00941)收59.1元，升3%，據悉該股自主研發名為「九天」的智能平台，在算力、數據、雲計算及智能等底層技術支持上，已做足工作，有深層的積累，隨時可以激發新動力。中電信(00728)和聯通(00762)亦表現出



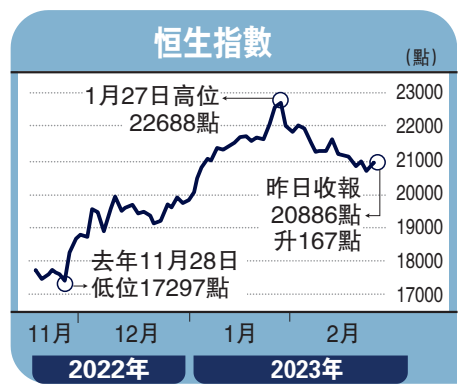
色，分別升3.8%和3.4%。

第三個特點是內銀股動了，雖然所升不多，但好在每次上升都是非常穩定、沉雄，潛質豐厚。例如中行(03988)收2.95元，升0.68%；農行(01288)收2.8元，升1%；中信銀行(00998)收3.77元，升1.9%；建行(00939)收4.98元，升0.8%；招行(03968)因近日回調較多，昨日一彈就升4%，自然，招行與華潤集團簽署

戰略合作協議，實行「強強聯合」，也起了推動作用。

第四個特點是內房股亦有好表現。中國海外(00688)、華潤置地(01109)、越秀地產(00123)、碧桂園(02007)等全部上升3%-4%。

此外，內險股亦強。中人壽(02628)重上14元關，收14.1元，升4.3%。斯人獨憔悴的是美資友邦保險(01299)，受大行指其新業務價值下



大市能否成功重越21000點關，滙控的業績表現和市場反應，是關鍵因素。

升穿21000關 條件已具備

後市如何？大家都知道關鍵在滙控的宣布，以及恒指能否升穿21000點關，我認為上升的條件已具備。雖然周四宣布業績的阿里巴巴(09988)在昨日仍然微跌，但是距離重上100元關並不遠矣，克服這一點，當會是另一個世界。

心水股

滙控(00005) 中移動(00941) 中電信(00728)

毛利率穩定 聯想目標8.67元

股壇魔術師 高飛

聯想(00992)上周五公布截至去年12月底首三季業績，雖然純利按年跌7.7%至14.94億美元，但整體業績表現並不差，加上近期不斷有利好消息加持，刺激股價創近半年新高，短期目標可先看7.5元。麥格理發表報告指，聯想第三財季(去年10至12月)毛利率穩定在17%，營業利潤率保持在4.5%，受惠產品組合、組件成本和營運支出控制，利潤率亦勝於預期。該行將集團評級由「中性」上調至「跑贏大市」，目標價上調至8.67元。

第三財季個人電腦以外的多元化業務總營收佔比超過40%，其中，SSG方案服務業務營收增長22.6%、ISG基礎設施方案業務營收增長48%，雙雙創歷史新高；聯想服務器成為全球第三大服務器提供商，季度營收按年增長35%。高利潤、

高研發密度的軟件業務營收增長52%，存儲業務營收更增長345%，均創歷史新高。

擁行業優勢 捕捉ChatGPT商機

分析機構Gartner預測，2025年，全球服務器市場規模將達到1350億美元，邊緣計算設備市場將達到370億美元，而存儲設備市場將突破350億美元。隨着雲計算市場的進一步細分，行業雲將成為雲計算領域的下一個主場，到2027年，超過50%的企業將使用行業雲平台來加速其業務計劃。聯想表示，正在全面強化其產品組合，加大對創新技術的投入，特別是在人工智能(AI)、邊緣計算和混合雲等領域；同時，ISG業務在規模與利潤上的平衡性優勢將進一步發揮，實現保持業內最快增長速度，最終實現成為全球最大的端到端基礎設施解決方案提供商的目標。



另外，圍繞近期火熱的ChatGPT話題，集團董事長兼CEO楊元慶表示，ChatGPT是建立在很大的算力基礎上，或者說是更高性能計算的基礎上，在這個領域聯想的確有優勢，以ChatGPT為例的AIGC(利用人工智能技術來生成內容)的熱潮，將帶來算力需求的爆發式增長，聯想作為領先的基礎算力和AI算力提供商，將在未來持續受益。

商湯研究成果待量產 2.37元買入長揸

經紀愛股 連敬涵

在商湯四大支柱業務中，以智能汽車最具發展潛力。2022年上半年，公司在智能汽車板塊實現收入1.2億元(人民幣，下同)，同比增長71%，佔集團的總收入14.14億元中的9%，相較於2021年全年的4%佔比有較大提升。

2021年，商湯正式推出智能汽車解決方案獨立品牌SenseAuto絕影，並逐步形成智能車艙、智能駕駛以及車路協同(AI雲)三大產品布局。去年更推出了SenseAuto V2X商湯絕影車路協同平台，致力於打造「聰明的車+智慧的路+協同的雲」一體化分析決策方案，構建更安全、更

高效的交通環境。

三大產品中，智能車艙包括人臉識別認證、駕駛員分析系統、手勢識別、DMS後裝軟硬件一體化方案等。而智能駕駛則提供相機和激光雷達的感知算法，以及全棧的自動駕駛算法，包括了多傳感器融合、預測、決策規劃控制、高精度定位及泊車等。至於車路協同是指將車與車、車與路的信息相互聯通，由智能車輛、智能道路兩大關鍵部分組成。

商湯成立以來持續虧損，主因AI企業在該領域投入巨大，但相信研究成果量產化後，盈利會相當豐厚。在AI領域，捨得研發投入，才能獲得相應的成果。股價方面，近期持續調



整，相信或會下試2.37元50天線水平，但仍值得分注買入，作為長線投資，後市定能有可觀回報。

(作者為香港股票分析師協會理事)

運力加快恢復 國泰前景看俏

股海篩選 徐歡

受疫情困擾三年之久後，航空業在2023年迎來生機，需求正快速恢復。國泰航空(00293)有望在全球航空需求快速上升下，迎來盈利大年。

國泰航空在疫前是全球第八大國際客運航空公司及第三大國際貨運航空公司。過去三年業務極度萎縮，直至2022年中期報告，虧損收窄32%，為52.99億元。根據財務數據，公司2022上半年的管理費用率為31.77%，較去年同期的42.72%下滑11個百分點，為未來的業務積聚實力。2022年上半年，各國已經邁出開放步伐，國泰在去年上半年運載乘客33.5萬人次，同比增加113.4%；運載率為59.2%。下半年受益於各國陸續開放，國泰於2022年12月的載客量繼續保持高速增长，同比增加768.7%。在2022年首8個月，國泰載客人次同比增加133.5%，運力上升1.6%，而收入乘客千米數則上升141.9%。

由於受到出行休閒旅遊的需求帶動，2023年1月份及農曆新年期間的需求持續強勁，1月香港機場客量210萬

人次，同比增28倍，客運量最高的一天超過8萬人次。國泰宣布1月份載客同比增40.7倍。

國泰航空正加快恢復運力，積極恢復及增加更多往返香港與內地的航班，目標是在2023年3月前將往來兩地航班數增至每周超過100對，並預計於2023年底可運作相當疫情前70%的客運航班運力，目標是於2024年底恢復疫情前的客運運力水準。

疫情三年，香港經濟低迷，低經濟基數下，經濟增長幅度料超預期，國泰航空今年盈利前景看好，值得關注。

(作者為獨立股評人)



AIGC發展加速 三大電信商受惠

大行分析

國信證券發表報告指出，隨着AIGC(人工智能內容生成)加速發展，三大電信運營商作為中國算力與數據要素的「賣水者」，無論是用自身優質數據進行模型自研，或是將數據提供給第三方進行訓練，運營商在未來都將成為中國「數據要素+AI」商業體系下的核心參與者。

國信證券表示，當下擁有和後續能夠持續獲得優質中文數據的公司將

在AIGC浪潮下獲得先發優勢，並且隨着數據要素與數據資源流通的加速發展，數據的經濟價值將進一步被明確和發掘。中國電信(00728)已全面布局大模型技術研發並取得階段性成果，積極關注產業版「ChatGPT」並已具備相關技術研發基礎，初步具備文章續寫、主題寫作、同義句生成、多輪對話和長文本摘要等能力，旨在打造面向電信領域的產業版生成式技術的端到端產品化能力。

國信證券認為，隨着AIGC加速發展，三大電信商有望深度參與這一過程，將成為中國「數據要素+AI」商業體系下的核心參與者。

預期運營商在加速布局AI、數據要素與數字化時代的大周期下，無論在負責數據抓取與解碼的網路可視化、運營商大數據處理、運營商業務支撐系統BOSS，以及數位化落地與運維等產業鏈都有望迎來數據要素下的新一輪景氣周期。

加息預期升溫 金價阻力位1890美元

指點金山 文翼

美匯連漲三周，金價三周連跌，報1841.56美元，油價上周跌4.2%。美國公布的宏觀經濟數據強勁，美聯儲保持緊縮貨幣政策以對抗頑固高通脹的預期升溫，美元走強，黃金受拖累走弱；但金價在低位受到中國消費需求支撐。眼下本周，需關注美國重磅宏觀資料及相關事件，如成屋銷售、製造業PMI、第四季度GDP、新申領失業金人數，1月核心PCE、新屋銷售等，還有美聯儲2月會議紀要和多位美聯儲官員講話。

過去一周，美國1月CPI仍在加速上漲，1月零售銷售激增，1月PPI增幅創7個月最大、上周新申領失業金人數意外下降，表明美聯儲需繼續收緊貨幣政策，預計聯邦基金利率在7月達到5.28厘的峰值，美聯儲或採取更鷹派立場；多位美聯儲官員講話顯示，美聯儲可能不得不進一步加息；克利夫蘭聯儲主席梅斯特和聖路易斯聯儲主席布拉德更是激進，主張加息50個點子。美聯儲官員持鷹派立場，金價創出2023年來低點，吸引了逢低買盤，另外中國強勁需求，上海黃金溢價續升。

關注本周多個重磅數據

最近，金價圍繞宏觀資料，美聯儲相關資訊波動，市場將繼續尋找美聯儲

政策決定和經濟相關線索。本周重點關注美聯儲2月會議紀要、2月Markit製造業PMI、第四季度GDP、1月核心PCE及多位美聯儲官員講話。新證據顯示，通脹仍頑固地處於高位，如其他通脹也開始加速，預計將增加美聯儲繼續加息可能性，料促使金價進一步下探；若通脹放緩得更快，美聯儲或暫停加息，金價有望重回高位。從長期來看，金價在年底至2024年仍可能觸及2000美元。

技術分析，周線圖金價向BOLL中軌靠近，KD指標死叉，短期仍有震盪下探。黃金分割50%回撤位在1786.5美元；三分之二支撐在1746.4美元；關鍵阻力在1890美元，如企穩上方，還有上攻機會。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)



▲美國通脹若持續高企，聯儲局加息周期可能延長。