

科網股弱勢領跌 恒指再挫逾300點

美團小米績後沽壓大 專家：市場反應過度可博反彈



港股昨日好淡爭持激烈，早段最多跌406點，中午前曾回升23點，惟午後再度向下，最終收市跌347點報19567點。美團(03690)績後遭多家大行下調目標價，股價走弱，全日跌逾6%；其他科網股亦下跌，騰訊(00700)、小米(01810)和京東(09618)紛紛跌逾3%，專家表示，昨日市場反應過度，料美團及小米短期內會出現反彈。

大公報記者 許臨

美團 (03690)	大行	小米 (01810)
跑贏大市 (275元)	瑞信	跑贏大市 (17元)
買入 (250元)	大和	跑贏大市 (14元)
買入 (235元)	里昂	跑贏大市 (14.6元)
買入 (229元)	花旗	買入 (15元)
買入 (210元)	瑞銀	買入 (16元)
優於大市 (205元)	海通國際	優於大市 (13.2元)
增持 (180元)	大摩	增持 (15元)

大公報記者整理

香港股票分析師協會副主席潘鐵珊稱，目前大市仍維持上落市格局，外圍雖仍有不明朗因素，如有傳或再有外國大型銀行出現流動性問題，但估計市場已消化相關消息，短期走勢未算太壞，而且昨日部分科網股的股價跌幅過大，有短線博反彈的機會。

潘鐵珊認為，去年小米智能手機銷售下跌，主要受到大環境拖累，預計今年的銷售有望較去年為佳，昨日受市場氣氛影響，股價已呈超賣，建議可候11.7元左右分批吸納，反彈目標12.8元。

小米今年手機銷售料好轉

駿達資產管理投資策略總監熊麗萍表示，昨日騰訊、美團、小米及京東的股價皆有較大的沽壓，跌幅最大的為美團，主要原因是內地外賣行業的競爭加劇，投資者憂慮美團的毛利率會受到影響，但美團在內地外賣行業的地位已十分鞏固，加上經濟已見逐漸好轉，預計今年美團的業績有望較去年為佳。

此外，騰訊去年以實物形式分派中期股息，股東持有每10股騰訊可獲發1股美團股份，合共派發9.58億股，近期騰訊股東已陸續收到相關股份，市場擔心股東會率先沽貨離場，對美團的股價帶來壓力，特別是騰訊

單一最大股東南非Naspers，若在市場大手沽貨，美團的股價定必受壓。

但根據過往經驗，Naspers不會貿然在市場大手沽貨質低股價，反而會分批在市場出售，減低對股價的影響，整個沽貨過程可能會維持長達數個月的時間，故此，昨日市場反應過度，預計美團短期內會有反彈，但由於Naspers沽貨的憂慮持續，此股只宜短炒，不宜長期持有，建議可候130元買入，反彈目標143元。

熊麗萍續稱，除了美團，小米的股價也有望在短期內回升，去年因利率上升、疫情及經濟衰退等因素，全球智能手機的銷量皆出現調整，小米自然也受到影響，但今年各國經已復常，全面放寬防疫政策，全球的消費意欲也會逐漸提高，預計小米今年的智能手機、AIoT及服務收入也會有較佳的增長，建議可候11.5元吸納，短期目標先看13元。

大和削美團目標價至250元

晉裕環球資產管理投資組合經理兼高級投資分析師黃子榮指，美團主要受到兩大不利消息影響，包括行業的競爭加劇，如抖音會加入外賣業務構成競爭。加上騰訊股東收到美團股份後可能會在市場沽出影響其股價，但這兩大負面因素早已反映在股價之上，昨日美團的股價急跌逾6%，投

券商／專家看美團小米前景

香港股票分析師協會副主席 潘鐵珊

- 小米已呈超賣，可候11.7元分批吸納，反彈目標12.8元

駿達資產管理投資策略總監 熊麗萍

- 美團暫只宜短炒，可候130元買入，反彈目標143元。小米可候11.5元吸納，短期目標13元

晉裕環球資產管理投資組合經理兼高級投資分析師 黃子榮

- 市場反應過度，美團可續持有，目標價160元

大和

- 上調美團2023財年盈利預測13.2%，重申其「買入」評級，目標價250元

大公報記者整理

資者若已買入美團，建議可繼續持有，目標看160元。

另外，大和發表的研究報告指出，美團昨日公布的業績中，去年第四季度的食物外送服務利潤是主要的驚喜。該行更預期美團在2023財年的店內、酒店和旅遊總交易額(GTV)按年增長逾30%，故此上調其2023財年盈利預測13.2%，並視該股為首選吸納股份之一，又重申該股的「買入」評級，惟目標價由270元下調至250元。

百度發布文心千帆 3分鐘製作一份PPT簡報

【大公報訊】百度(09888)旗下智能雲原定昨天(27日)舉行「文心一言」應用產品發布會，不過臨時改為面向首批邀約測試企業的閉門溝通會。內地傳媒指，百度正式推出「文心千帆」大模型平台，包括全套文心大模型及相應的開發工具鏈。

「文心千帆」大模型平台，是百度面向客戶提供企業級大語言模型服務的平台。據了解，「文心千帆」未來會支持第三方的開源大模型。

內地傳媒報道，在閉門溝通會上，百度在現場實時演示「文心千帆」，包括實現三分鐘完成製作PPT

簡報、數字人直播帶貨、訂機票和酒店等操作。

據介紹，「文心千帆」的推理服務調用以每1000代幣(tokens)為0.012元人民幣收費，按調用輸入輸出總字數付費。

較早前，百度創始人李彥宏曾坦言，「文心一言」在內測時的表現並不完美，隨即令市場大失所望。據悉，百度「文心一言」發布後，相關雲服務已收到12萬家企業的申請測試。

百度昨天股價跟隨大市向下，失守150港元關口，早段跌至147.4元喘定，收報149.5元，跌3.2%。

文心千帆小檔案

- 屬於企業級大語言模型服務平台
- 特點在於可實現3分鐘完成一份PPT簡報
- 可以打造數字人進行直播帶貨
- 推理服務調用以每1000代幣(tokens)為0.012元人民幣收費，按調用輸入輸出總字數付費

大公報記者整理



▲ 百度在閉門溝通會上，現場實時演示「文心千帆」。網絡圖片

中國首兩月工業利潤跌23% 下半年料轉升

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：國家統計局數據顯示，今年前兩個月，全國規模以上工業企業實現營收19.3萬億元(人民幣，下同)，同比下降1.3%；同期，規模工業企業實現利潤總額8872.1億元，同比下降22.9%。分析稱，中國工業生產有較強的抗風險與自我修復能力，從年初以來經濟恢復情況看，工業企業經營狀況有望在本季築底企穩，預計企業利潤有望在下半年「由降轉升」。

多重因素令工業企利潤下降。國家統計局工業司統計師孫曉解釋，從企業收入看，工業生產雖有所回升，但市場需求尚未完全恢復，企業營收同比下降1.3%，降幅較去年12月擴大1個百分點；從成本角度看，由於營收降幅大於成本降幅，企業毛利出現下降，並下拉工業利潤18.6個百分點。此外，受去年同期基數較高影響，今年前兩個月生產者價格指數(PPI)同比下降1.1%，降幅較去年12月擴大，對企業盈利形成較大壓力。

數據還顯示，前兩個月國有企業、股份制企業、外商及港澳台商投資企業、私營企業分別實現利潤總額3449.1億元、6719億元、1761.3億元、2559.3億元，同比分別下降

17.5%、19.4%、35.7%和19.9%。同期，在41個工業大類行業中，有10個行業的利潤總額同比增長，1個行業減虧，28個行業下降，2個行業由盈轉虧。

植信投資研究院宏觀高級研究員羅奕劼表示，需求恢復慢於供給、企業營收降幅大於成本降幅，以及去年同期較高的基數等，對規模工業企業效益帶來一定的制約作用。

市場需求正逐步恢復

「雖然企業經營目前面臨較大壓力，但仍不乏亮點。」羅奕劼分析，前兩個月消費品製造業利潤降幅較去年12月收窄13.4個百分點，預示需求正在回暖。另一方面，電氣機械、鐵路船舶航空航運運輸設備等新動能行業首兩月利潤同比分別增長41.5%和64.8%，表明經濟結構轉型升級穩步推進。此外，年初以來多項經濟數據恢復情況良好，其中，製造業PMI連續兩個月擴張，中小企業PMI亦不斷改善，「前兩個月中國經濟數據實際表現明顯好於預期，社零增速更「由降轉升」」。

展望未來，孫曉表示，隨着生產生活秩序恢復正常，市場需求逐步恢

復，產銷銜接水平提高，基數效應影響減弱，工業企業利潤將逐步回升。

「中國工業生產有較強的抗風險與自我修復能力。」羅奕劼相信，隨着生產生活秩序的進一步復常，以及企業紓困和經濟「穩增長」政策的持續發力，工業企業經營狀況有望在本季築底企穩，並在二季度企穩回升，「預計企業利潤將在下半年「由降轉升」」。

各界評論要點

國家統計局工業司統計師 孫曉

- 隨着生產生活秩序恢復正常，市場需求逐步恢復，產銷銜接水平提高，基數效應影響減弱，工業企業利潤將逐步回升

植信投資研究院宏觀高級研究員 羅奕劼

- 工業企業經營狀況有望在本季「築底企穩」，並在二季度「企穩回升」，預計企業利潤有望在今年下半年「由降轉升」

申萬宏源策略首席分析師 王勝

- 持續壓制工業企業利潤的成本壓力或從本月開始逐步緩和，工業企業利潤增速也將開啟新一輪趨勢性向上的恢復過程

大公報記者倪巍晨整理

財經分析

李靈修

美歐銀行風波持續發酵，市場期盼美聯儲停止加息進程，甚至盡快轉向降息。等到近期議息結果出爐，聯儲加息0.25厘，亦可看做是貨幣當局的一種變相「攤牌」：防風險並非迫在眉睫，抗通脹仍是首要任務。筆者認為，聯儲做出這一判斷主要有三方面考量：

其一，加息並不一定導致銀行危機。從過往加息周期經驗來看，銀行體系盈利並非一定出現惡化，還有可能在短期有所改善。這是因為，在加息過程中，銀行資產端的收益率通常比負債端上升更快，美國銀行業整體淨息差其實有所上升。今次暴露問題的三家美國銀行(硅谷銀行、簽名銀行、第一共和銀行)都存在共性，就是客戶結構單一，無形中增加了負債端的風險。其他大型銀行則沒有這方面的顧慮。

其二，多數銀行會把手上的債券持有到期。FDIC(聯邦存款保險公司)此前報告稱，截至2022年底，美國銀行業未實現的債券損失達6200億美元之巨。該數據進一步加劇了市場恐慌。但須注意的是，大型銀行通常採取持有到期(HTM)的會計處理，單純因利率變動導致的賬面價值損失，並不是真正的價值減計，只要等到債券到

期後慢慢償還即可，風險完全可控。

其三，本輪銀行危機其實可以幫助聯儲抗通脹。在本次議息會議後的記者會上，鮑威爾不斷向外界強調，信貸緊縮的影響恰恰符合「我們正在做的事情」。這是因為，市場恐慌情緒會帶來通縮效應(disinflationary effect)。只要銀行體系不出現系統性風險，信貸緊縮就能夠幫助社會需求降溫、通脹下降，聯儲可謂是樂見其成。

聯儲本輪加息已歷時一年，實現加息操作九次，累計加息4.75厘，基準聯邦基金利率也來到了4.75厘至5厘的歷史高位。回顧美國過往加息周期，一年時間並非算長，但今次的頻次及幅度確實罕見，堪稱是「暴力收水」，也造成了眼下的銀行危機顯現。

從疫情爆發後的天量刺激，到對通脹反應滯後，再到急於挽回聲譽的「暴力收水」，聯儲貨幣政策的顧此失彼背後，凸顯出法幣壟斷的制度悖論：貨幣當局即是公共部門，又是市場主體，其中有着不可調和的利益衝突。由於美元霸權的存在，美聯儲儼然是全球市場的對手盤，他一手推高股票槓桿、債務槓桿、樓市槓桿，又親自刺破這些資產泡沫，硅谷銀行們不過是新一輪的犧牲品。

美聯儲還不着急於「防風險」