

中國科技突破 華爾街投信心票

金針集 雖然中國科技企業面對美國無理打壓，但在產業發展領域上仍然取得技術突破，有能力實現彎道超車以至換道超車，目前正是低吸中資科技股的良機，就連華爾街大行與美資科技企業高管對中國科技自強自立也投下信心票，預期中國半導體產業茁壯成長，認為未來會湧現像應用材料公司、超微半導體等知名芯片股，與美國拜登政府唱對台，看好中國經濟前景。

大衛



▲中國科技自強自立取得進展，中國半導體產業已經掌握自主研發及生產芯片的技術。

國將有像美國應用材料及超微半導體等知名芯片股冒起。此外，早前英偉達創始人黃仁勳亦認為，中國在美國打壓之下將加快自主研製芯片，不要低估中國在芯片領域的追趕能力。由此可見，中國半導體發展前景可看高一線，就連美企也投下信心票，有理由相信繼汽車產業之後，中國半導體產業可實現彎道超車以至換道超車，中芯國際在現水平有

一定值博率。

馬斯克點讚 中國電動車競爭力強

此外，與中國電動車是主要競爭對手的特斯拉，其創始人馬斯克亦點讚中國，認為中國汽車製造業是世界上最具競爭力。因此，就算美國對中國電動車及零部件實施額外進口關稅，只會加重美國消費者負擔，推升通脹，阻擋不住



中國新能源車技術與產業發展以及在全球領先的地位。

事實上，中國電動車龍頭比亞迪，持續加大研發力度，有助擴大全球市場份額。現時比亞迪擁有超過9萬名研發工程師，全球累計申請專利超過4.8萬項，授權專利逾3萬項，平均每天專利申請27項，專利授權15項。從比亞迪的研發實力，可知道中國科技自強自立勢頭強勁，創新發展為中國經濟持續給力，難怪所謂中國經濟崩潰論一再崩潰。

產業升級見效 資金低吸科技股

中國製造業產業升級取得成效、已在高鐵、核電、新能源車、鋰電池、太陽能等方面在全球具有領先優勢，支持經濟基本面保持穩中向好，利好內地A股及港股企穩回升，尤其是中資科技股成為外資基金優先低吸對象，最近有美資對沖基金買入阿里巴巴、京東集團等中資股，身體力行看好中國經濟。

甲辰龍年中國股市開門紅，反映近期連串穩增長、穩市場、穩樓市的政策發揮作用，對A股市場投資信心有提振作用，滬綜指數昨日上破2900點大關。

更重要的是，新春假期文旅消費數據亮眼，國內遊人次及總花費創出歷史新高，其中新春假期8天全國國內旅遊出遊4.74億人次，同比增長34.3%，較2019年同期增長19%，而國內遊客出遊總花費6326億元人民幣，同比增長47.3%，較2019年增長7.7%。

美企看好中國半導體 與華府唱對台

此外，新春假期電影票房突破80億元，創出新高，而據美團數據，新春假

期生活服務消費同比增長36%，較2019年增長超過155%。上述連串數據反映中國消費進一步恢復，支持經濟穩步復甦，吸引資金流入中資股，特別是具有較大增長潛力空間的科技股。

其實，近年中國科技自強自立取得進展，無懼美國挑起科技戰，例如美國對華實施芯片出口管制，只會激發中國自主研發及生產芯片的決心與信心，阻不了中國科技進步與發展，到頭來美國半導體企業失去中國市場，成為大輸家。華爾街大行、美企高管實行與美國拜登政府唱對台，看好中國半導體產業發展壯大發展。

例如巴克萊及Sanford C. Bernstein等華爾街大行看好中國芯片業，預期中

心水股 攜程集團 (09961) 聯想集團 (00992) 中芯國際 (00981)

股息率達14厘 粵海穩陣之選

頭牌手記 沈金

港股昨日出現回吐，此乃過去連升三日漲近600點之後的合理調整。恒指最低時跌至16137點，跌202點，收市報16155點，跌184點(1.13%)，全日總成交820億元，較上周五多114億元。

內地A股昨日復市，初段曾在低檔徘徊，未如一般人估計的那樣「追回失地」。因這一氛圍，也影響了港股，港股遂進入整固階段。其後，內地股市轉升，升幅擴大，但已影響不到在整固中的港股了。最後是：內地股市指數升約1.5%，而港股就跌逾1%，走個別發展之路。

上升板塊是石油及電信股。中石油(00857)升2.6%，中海油(00883)升3.1%，中石化(00386)升1.9%，一門三傑齊升。電信股以中電信(00728)升4%、聯通(00762)升

2.8%最出色。中移動(00941)素來步履沉雄，升幅為1.2%。

明日放榜的滙控(00005)保持升勢，收62.4元，升0.7%，其回購股份的行動已結束，共動用30億美元的資金。最後一日回購是2月16日，回購最低價為61.55元，最高價為62.2元。

換言之，今次回購均在價格上取得優勢，由於回購的股份將全部註銷。滙控的每股資產價值因此得到增強。

地方拚經濟 留意「窗口股」

入市消息有：中央下達對地方政府的指令，就是促其盡快進入「拚經濟」的新階段，是以不少省市已開始籌備新春後的首次會議，將「拚經濟」列入重要議題。在這一消息影響下，一些極其低殘的省市「窗口股」值得多望兩眼。昨日，廣東省的粵海

投資(00270)率先起航，收4.56元，升5%，乃多月來首見的重大升幅。此股52周高位8.63元，低位4.12元，現價仍處低檔水平。由於較早時發了盈警，主要是地產的收益將下降，令整體收入減少約三成。如此這般，粵海就如同被扔落「無底深潭」一樣，由7元水平直插至近4元，而周息率則高達14%。我認為是跌得過分了，所以曾在本欄建議趁低吸納。我的看法是：縱有盈警，粵海不會不派息，因為東江水收益已有保障，而極其量稍為減息而已。有10厘以上股息率的粵海，為何不值得投資？

我相信，粵海管理層一定會吸取教訓，勢為提高營運水平，以回饋股東，這是管理層必需完成的任務。有天時地利人和的粵海，加上正在舉行的廣東省經濟會議繪畫的藍圖，其前景可以看高一線。

旅遊復甦 攜程盈利看俏

股海篩選 徐歡

農曆新年國人旅遊進入爆發期，據文化和旅游部2月18日數據顯示，春節假期出遊人次和出遊總花費等多項指標創歷史新高。經文化和旅游部數據中心測算，春節假期8天全國國內旅遊出遊4.74億人次，同比增長34.3%，按可比口徑較2019年同期增長19.0%；國內遊客出遊總花費6326.87億元，同比增長47.3%，按可比口徑較2019年同期增長7.7%；入出境旅遊約683萬人次，其中出境旅遊約360萬人次，入境旅遊約323萬人次。

出境遊成增長動力

旅遊相關服務消費表現好，也利好相關企業銷售數據，攜程集團(09961)作為國內市佔率第一OTA平台(線上旅行社)，有望在今年受惠持續恢復的旅遊行業，其國際化業務有望成為其增長引擎。

攜程是國內OTA旅遊平台的行業龍頭，疫情後國內外旅遊市場恢復帶動攜程業績修復，公司23年首三季營收較2019年同期恢復率分別為113%、129%、131%。預計2024年仍是旅遊大年，國內旅遊有望完全恢復。在供應鏈的積累、全鏈路服務能

力帶動收入穩健增長及利潤率水準穩定前景。

國內OTA競爭激烈及抽佣率低，攜程的整體抽佣率(4%-5%)與Booking、Expedia等國際巨頭(10%以上)仍有差距，國際化發展是實現長期成長，並打開盈利能力的重要方向。目前攜程通過Trip.com、Skyscanner等平台拓展國際業務，2022年Skyscanner、Trip.com均已進入全球OTA平台下載量Top 10，未來公司的供應鏈的優勢有望維持，公司並不斷擴展資源的深度和廣度，與高星酒店集團合作持續深化，戰略投資首旅/華住/亞朵/東航等上游供應商。在「供應鏈資源+服務優勢」下，國人出境仍是攜程未來的長期邏輯之一，全球化布局為攜程打開未來的發展空間。

旅遊業發展空間大

目前旅遊行業佔中國國內生產總值(GDP)的比重只有0.5%左右，其他國家基本上是1%到3%的佔比，只要提高一個百分點，也是萬億級的市場空間，未來發展空間很大。攜程2月至今上漲16%，並在2月7日獲得美國資本集團增持，值得關注。

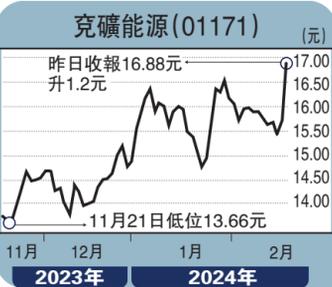
(作者為獨立股評人)

兗礦能源市盈率僅3.7倍 上望18元

經紀愛股 連敬涵

根據國資委《中華人民共和國進出口稅則(2024)》最新內容，自2024年1月1日起已恢復煤炭進口關稅。恢復關稅後，最惠國包含俄羅斯、蒙古、南非和美國在內，動力煤的關稅為6%，煉焦煤的關稅恢復到3%，而其他國家不享有優惠稅率待遇的煤炭將按20%的稅率徵稅。恢復對煤炭的進口關稅，預期這將減少進口煤的競爭性，有利內地煤企發展。

據新華社從國資委最新得悉，中央煤炭企業去年全年累計產煤11.3億噸，日均產量308.3萬噸，按年增長4.5%，再創歷史新高。預期在進口關稅重新實施後，煤企今年的產銷量可



進一步提升。

兗礦能源(01171)2023年第四季度，商品煤產量3489萬噸，按年增加10.7%；銷量3763萬噸，增加1.3%。全年計，商品煤產量1.32億噸，銷量1.37億噸，分別增加0.7%及

減少1.1%，顯示下半年產銷量較上半年已有明顯回升的跡象，看好今年表現。

股息率19厘超同業

再者，在中央支持中特估的概念下，兗礦能源現時市盈率只約3.7倍，屬極低水平，有利股價上升；加上息率達19%，屬同類股份中最高，故亦具高息股概念。股價今年以來在高位反覆上升，昨日在煤炭股受追捧下出現突破，創出一年新高，預期開展新升勢，可於現價買入，目標18元，跌破15.8元止蝕。該股昨日報16.88元，升7.56%。

(作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份)

聯想推AI電腦 刺激換機需求

股壇魔術師 高飛

聯想集團(00992)已推出了全系列人工智能電腦(AIPC)，搭載最新的英特爾酷睿Ultra處理器，幫助企業和消費者提高生產力、創造力和效率。根據IDC數據，聯想在2023年第四季的商用電腦領域鞏固了全球第一的產業地位和三年來最高的市場份額。聯想在個人電腦(PC)加入人工智能(AI)的這一變革中處於領先地位，前景值得看好。

配備英特爾酷睿Ultra處理器(約10 TOPS，或每秒萬億次運算)的聯想PC，「大腦」是稱為神經網絡處理單元(NPU)，可實現節能的AI加速，從而加快AI工作流程。文字預測、背景模糊、會議記錄和摘要電子郵件等功能，而數位內容工具可以最大限度地發揮創造力，而不影響整體系統表現。此外，聯想計劃於下半年推出具有增強運算能力(40+TOPS)的下一代AIPC，充分利用下一波運算革命的巨大成長機會。

聯想集團目前已推出了涵蓋多個子品牌的全系列AIPC產品：包括YogaTM、ThinkBookTM、ThinkPadTM、



ThinkCentreTM和LegionTM。最引人注目的產品之一是ThinkBook Plus Gen 5 Hybrid，在今年國際消費電子展(CES)上獲得61個獎項，可在筆記型電腦和平板電腦之間無縫切換。

成為業績增長動力

聯想PC是率先推動AIPC革命的產品之一，不僅代表產業的轉折點，而且考慮到全球電腦用戶老化的裝置基礎，也代表着新產品周期的出現。個人電腦加入人工智能功能，使用戶能夠在現實世界中享受AI的許多好處，更可推動電腦設備更換需求，相信能為集團創造更多銷售的機會，帶動未來業績繼續增長。

大市成交降 摩通削港交所目標至335元

外資觀點

摩根大通發表報告指出，將港交所(00388)2023至2025財年的每股盈利預測各下調1%、3%及3%，主要由於今明兩年的現金股票交易量預測被下調，部分被衍生產品交易量預測上調所抵銷。

該行將港交所2023至2025財年的證券日均總成交額(ADT)預測分別為2260億、2580億及3070億元；對公司每股盈利預測分別較市場預期高出2%、11%及10%，遂將目標價由370

元下調至335元，維持「增持」評級。此外，摩根士丹利發布研究報告稱，鑒於港交所核心收入趨勢和投資收入走軟，公司第四季度收入和純利或面臨一定壓力，預期淨利潤將同比減13%，而第四季整體日均成交額同比減29%至910億元，由於日均成交額下降以及預期美國減息，目標價由240元下調6.25%至225元。

友邦內地客反彈 大摩睇95元

同時，摩根士丹利另份研究報

告，給予友邦保險(01299)「增持」評級，將2023/24財年新業務價值(VNB)預測分別上調0.2%及0.4%，並將2023-2025年每股盈利預測下調1%-2%，目標價由96元下調1%至95元。

該行預計，在內地訪港旅客(MCV)強勁反彈的支撐下，2023年全年VNB將達到39.8億美元，以固定匯率計算增長31%，以實際匯率計算增長29%。該行相信公司未來幾年繼續實現VNB穩健增長。