

創科飛躍發展 港產獨角獸增

金針集 香港初創企業數目創新高，展現活力充沛的創科生態環境。隨著香港加速推動北部都會區發展，擬在流浮山一帶打造數碼科技樞紐，加上港深創新及科技園首批大樓在今年底分階段落成，可結合新田科技城規劃發展以及與深圳創科園組成為深港科技創新合作區，香港創科發展進入飛躍年代，港產「獨角獸」數目有望實現《創新科技發展藍圖》訂下在2030年增至30間的目標。

大衛



香港大力發展創新科技，包括聯手深圳建設深港科技創新合作區。

全球經濟復甦步履不穩，國際貨幣基金組織估計世界經濟增長由2022年的3.5%放慢至2023年的3%，而2024年初步預期經濟增幅為3.1%。換言之，全球經濟未見太大起色，繼續處於低增長局面，明顯受到美歐利率走勢未明及銀行業不穩、中東地緣政治衝擊供應鏈等因素所影響。

背靠祖國 經濟增長提速

然而，香港在國家強大後盾的支持下，去年經濟走出疫情低谷，在2023年重現3.2%正增長，成功逆轉2022年收縮3.7%的低迷狀況。值得注意的是，去年第四季香港經濟預先估計為按年增長4.3%，比第三季4.1%為高，去年第四季

季環比增幅亦較第三季加快0.2個百分點至0.5%，顯示香港經濟保持增長動能，為今年延續復甦勢頭奠定重要基礎。

在旅遊業持續恢復與私人消費拉動下，若然外貿出口好轉，今年香港經濟增長有望加速至3.5%以上。事實上，去年訪港旅客數目增加至3400萬人次，春節假期期間，逾125萬內地旅客訪港，平均每日達15.7萬人次，超出2018年同期水平，加上日夜都續紛活動以及接連有財經、體育盛事舉行，將激發更大消費需求，推動經濟增長。更重要的是，創新科技發展勢頭良好，龍年開年即有好消息，內地人工智能公司西井科技在港設立國際總部及海外研發中心，而北部都會區亦重點發展創科，目標在流浮山

一帶發展為數碼科技樞紐，可與深圳前海產協同效應，發展金融科技、數碼娛樂、智能生活等領域。此外，首批數十間重點企業紛紛在香港設立地區總部及研發中心，預期第二批重點企業名單將在上半年落實，令香港創新科技發展進一步添加動力。

初創企業4200間創新高

其實，香港創科發展持續提速，在港設立初創企業數目持續上升至去年的4200多間，創出新高紀錄，當本地企業近七成，非本地企業佔比約三成。香

港初創投資意欲顯然未受到全球經濟大環境不明朗所影響，而企業業務涉及金融科技、電子商貿、供應鏈管理與物流科技、資訊科技等，其中從事金融科技企業、電子商貿與供應鏈管理業務的企業最多，分別有逾600間及590多間，令香港成為區內重要的初創中心，從而推動創新研發投資動能不斷增強，並凸顯出香港活力十足的創科生態環境。

聯手深圳 基建更趨完善

同時，香港在創新科技的基建配套設施與整體規劃日漸完善，例如落馬洲



河套地區的港深創新及科技園首期8幢物業將在今年底分階段落成，聚焦生物醫學、人工智能等科研及應用。根據當局規劃，港深創新及科技園與落馬洲/新田一帶地皮整合為佔地240公頃的新田科技城，繼而再聯動深圳創科園區，並組成面積達540公頃的深港科技創新合作區，這勢令香港創新科技發展進入飛躍年代。香港迄今成功培育十多間獨角獸企業（估值10億美元的未上市初創），包括貨運物流平台Lalamove及旅遊平台Klook，有理由相信未來5至10年港產獨角獸企業數目將會倍增，實現香港科技創新發展藍圖訂下到2030年獨角獸企業30間、初創企業7000間的目標。

當前香港初創發展蓬勃，進一步提振市場對創新科技打造成為新增長引擎的信心，香港經濟中長期增長動能持續增強可期，吸引資金持續流入，支持港股短期上升17000點關。

心水股

滙豐控股 (00005) 中華煤氣 (00003) 攜程 (09961)

滙控派息穩增 趁低吸納

頭牌手記 昨日港股最吸引投資者眼球的是剛公布業績的滙豐控股(00005)了。此股隔晚在倫敦大跌，折算低見58元，而在港開市價則比倫敦高，為58.75元，於是好淡總動員，來一次「你死我活」的肉搏戰。買入一方，以滙控回購加中資及散戶為主；沽出的一方則是外資大經紀，結果顯示，滙控低位的承接力非常強。我相信58.6元的價位不易再見到。不過，此事亦反映了市場將定格於業績、派息及前景展望，三位一體來衡量股價。

間落墨」。最後一種是下等股，即「三不好」，這些股份只值一個字——沽！

為交行撥備僅一次性

滙控我給的評級是「中等」。雖然季度盈利虧蝕，但全年計仍然增長強勁。當中有一項是投資交通銀行(03328)的30億美元撥備。因為擔心交行在內地房地產方面有損失。不過，對於此消息，交行股價卻不跌反升，似乎不當一回事也。這麼說來，滙控撥備是否反應過敏呢？退一步講，這次撥備僅為一次過，下年度應不會有，加上滙控前景展望好，派息穩增，還可能有特別股息兼再度回購，多渠道穩定市情，故滙控之「陣痛」應到此為止。

不要忘記，滙控所派0.31美元股

息，截至日期為3月7日，僅有10個交易天。按現價計，這一期息率為4厘，化作全年計即16厘，而投資10天即收息4厘，自然比定期存款好得多了。所以我的建議仍是：不必理會大行，趁低吸納滙控。

有人會問：滙控、恒生銀行(00011)公布業績之後，中銀香港(02388)管理層是否有壓力？我認為壓力肯定有了。因為已有兩大銀行公布在前，「經驗教訓」一清二楚，中銀香港豈能差過同行？否則管理層如何向股東交代？昨日極為偏低的中銀已經上升，乃對其業績及展望看好的預示。在低吸滙控的同時，買點中銀，也是好的選擇。

恒指昨日收報16742點，升239點(1.45%)，為三連漲，共升587點。成交額1001億元。

個股解碼

全球電商及雲業務龍頭亞馬遜(AMZN.US)，去年股價大升81%。財報顯示，亞馬遜電商業務穩健增長，而連續數季增速下滑的雲業務，近期在AI(人工智能)的催化下，連續兩季增速企穩回升。

亞馬遜最新季績令市場滿意，去年第四季度營收按年增長13.9%至1700億美元，略超预期；淨利潤為106億美元，大增34倍。2023年全年總營收為5747.6億美元，按年增長12%，其中AWS雲業務收入907.6億美元，增長13.3%，增速較前幾年明顯放緩，但第三、四季度雲業務增速企穩回升。

2022年以來，由於企業普遍降成



本，向雲的遷移呈現降速，但AI技術的迅速發展令這一趨勢再次加速。亞馬遜持續投資基礎設施來支持AWS客戶的需求，包括對大型語言模型和生成式AI的投資。從企業角度來看，將工作負載遷移到雲端是構建機器學習或人工智能能力之前的關鍵一步。亞馬遜在雲基礎設施方面的投資，使企業能夠執行數據分析、機器學習和流程自動化。公司預計未來機器學習訓練和推理的很大一部分將在AWS上進行，我們相信AI技術的日益普及將使AWS受益匪淺。

首季利潤指引超預期

亞馬遜對今年第一季度的指引是營收預計1380億至1435億美元，按年升8%至13%；營業利潤80億至120億美元，利潤指引超預期。其中AWS營收料增長13%，營業利潤增38%至71.76億美元。我們認為亞馬遜未來的增長動力來自AI對雲業務的催化和電商業務的穩健增長。亞馬遜遠期市盈率32.8倍，較近5年平均44.2倍低26%，考慮到公司未來在AI的投入，其雲業務重拾高速增长可期，可考慮趁美股回調時買入。

(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)

煤氣回報穩定 股息5.8厘吸引

財語陸 陳永陸

A股春節假期後復市表現不俗，滙綜指已收復年內失地，同時支持港股延續上星期的升勢，恒指再度挑戰100天線，此水平是去年8月初失守後的重要關口。港股近日資金重新關注中資股價值，期望兩會前投資氣氛延續，引領恒指重上17000點以上水平。

中華煤氣(00003)作為潔淨能源的供應商，致力於2050年或之前通過能源轉型和創新實現碳中和，當中包括發展可再生能源、轉廢為能、綠色氫能、效率提升、減少甲烷，以及與

大學和研究機構合作研發項目。在CDP 2023年氣候變化評分中，集團獲調升評分等級，由「B」升至「A-」，反映公司在環境披露透明度方面處於領先位置，以及在應對氣候變化的策略及行動作出最佳實踐。

轉向輕資產模式 成本下降

煤氣評分獲得提升，彰顯了其ESG這個國際投資者愈來愈重視的重要價值。再者，香港公用股去年展現出較好的防守性，在總回報方面跑贏大市，煤氣擁有穩定及可持續的股東回報，面對今年複雜多變的資本市場，有助抵禦不確定性。隨着息口見頂，預期公用板塊及具良好股息回報

的綜合企業股價將受惠而重新吸引資金流入，收窄與大市收益率的差距。

另一方面，集團可再生能源策略向輕資產模式的轉變，將顯著降低資本開支，從而降低股息大幅削減的風險。此外，管理層已採取措施處理非核心資產以降低負債率，預計集團的自由現金流將在兩年內基本與股息承諾相匹配，成為收益及利潤穩定增長的企業。煤氣一直維持極穩定的派息政策，每年中期息0.23元及末期息0.23元，現價相對於預期周息率約5.8厘，息率中長線吸引。股價近日已成功突破年初高位，正邁向挑戰250天線，假若短線出現調整機會，是中長線吸納的好時機。(作者為獨立股評人)

中國物價穩定 並無通縮

財經縱橫 凌昆

近期西方持續唱淡中國經濟並鼓吹外資撤走，特別是就幾項數據大做文章，包括近月物價負增長、去年的外貿及引入外商直接投資出現罕見的下跌。一些評論直指中國是「不可投資的」(uninvestable)，另一些指是「另類投資」(alternative investment)，意指不是主流或必要的投資目標，但可作為配搭以使投資更多元化，與過往認為中國為必須投資目標有異。對這些觀點有必要作出澄清以正視聽。

中國投資上升，所帶動外貿佔總貿易逾一半，但之後已告回落。推動增長的貿易順差也由佔GDP一成的高峰，回落至3%的正常上限之下，故中國已脫離了出口帶動的增長模式。隨着中國發展水平提高，外資的帶動作用日減，有內地專家指出，許多外商已無法與中國頭等企業直接競爭，也如馬斯克所說，如無關稅，在中國電動車企可橫掃各國企業。實際上在不少產品領域如電池、太陽能等，橫掃業已開始。這也是部分外商撤離的原因，想借投資開拓中國市場已日益困難，唯一還可持續的是利用中國作為生產基地出口世界，如特斯拉的上海超級工廠。顯然在今天一般外資退市的影響已非不可承受，而中國想吸引的高科技高端生產外資，卻受西方限制不能來。在這些因素作用下，外資減少也非不正常。

外貿與引資均處高水平

實際上中國並無通縮，物價指數跌幅輕微大可視為穩定，所反映的只是食品的周期性或偶發性波動，對此不必大驚小怪。同樣外資及外貿受中國內外多種複雜因素影響，不可能永遠向上，有點波動亦屬平常。若要說長期轉勢，必須確有結構性因素在起作用。何況即使有所調整，中國引資及外貿仍處甚高水平，特別是貨物出口桂冠將可保持。尤須注意者是西方在評論中國外資外貿時，每誇大其對經濟影響，好像有點閃失便會令增長及發展受阻。

在改革開放之初，外資外貿確對中國發展起到關鍵作用：外資帶來了設備、技術、管理、資金、人才及對國際市場聯繫和市場規律的認識，外貿則帶來了就業、外匯及國際連接等。外資佔

外貿方面情況很複雜，中國想買的受限制，迫使中國推行進口替代，將令進口減少。中國出口也受限，但中國實力日強，出口產品可推陳出新，如舊三件的主力角色被新三件取代。中國外資外貿正受各種長期的結構性因素影響，如需求變換、技術發展，地緣爭特別是在中美對抗等。在此新形勢下，外資外貿出現波動甚至轉向亦非奇怪，重要者是在中國可適應過來不受妨礙。更根本者是在新質經濟下發展重質而不重量，開放政策也不必斤斤計較於外資外貿的總額變化，關鍵是有否帶來增值增效。

春節出行急增 攜程看高一線

安里人語 馮文慧

農曆新年期間，內地旅遊出行人數受市場關注。攜程數據顯示，截至1月下旬，今年春運入境遊機票預訂量較2023年春運增長819%，春節期間入境遊訂單增長逾10倍。機票價格方面，今年1月內地入境機票單程含稅均價約1600元(人民幣，下同)，高出2019年同期15%。

同程旅行數據顯示，春節假期首日國內機票「量價齊升」，熱門航線春節前夕機票均價按年升近兩成，熱門航線機票預訂量增長77%。中國旅遊研究院預測，2024年全國國內旅遊收入將超過6萬億元，按年增長22%；國際旅遊收入將實現1070億美元，按年上升38%。國內和國際收入分別恢復至2019年的105%和81%，復甦或

將進一步延續。

內地旅遊人數及消費創新高

據國家文旅部測算，今年農曆新年春節8日長假期共有4.74億人次在國內旅遊，按年增長34.3%；國內遊客出遊總花費6326.87億元，按年上升47.3%。內地旅遊出行人次及總花費均創新高，有利航空、酒店、餐飲、消費等行業持續回暖。

一站式旅遊平台攜程(09961)公布，截至去年12月底止年度，歸屬股東淨利潤99.18億元，按年大增6.07倍。期內，錄得收入445.62億元，按年增1.22倍。當中住宿預訂收入升1.33倍至172.57億元。總收入約39%；交通票務收入增1.23倍至184.43億元，佔總收入約41%；旅遊度假收入

