

中國科技進步 彎道超車提速

金針集 中國科創新能力持續增強，獨角獸企業「月之暗面」推出國產人工智能（AI）大模型Kimi實用性強，媲美GPT-4能力水平，同時小米集團即將推出首款新能源汽車，市場期待在智能駕駛技術出現新突破，這與美國蘋果公司造車失敗頓成強烈對比，中國創新發展勢頭強勁，科技自強自立、彎道超車的步伐正在加快。

大衛

今年來境外投資者淨買入A股的金額持續增加，接近700億元人民幣，遠高於去年全年437億元人民幣，而市值佔八成為中資股的港股亦有新資金流入，推動恒生科技指數從今年低位反彈逾一成，凸顯中國科技企業創新能力不斷增強，研發能力持續提升，推動產業升級轉型步伐提速，科技創新取得不俗成效，無懼美國霸凌、無理打壓。

全球AI熱潮方興未艾，推動AI大模型功能升級換代，加速AI在各行各業應用，有利新技術研發、新產業發展，中國正積極擁抱AI。事實上，國產AI大模型能力提升速度比市場預期為快。例如中國AI獨角獸企業月之暗面科技公司推出AI大模型Kimi迅速走紅，用戶活躍度爆升，主要是Kimi實用性強，可上傳、輸入200萬字長文，便可迅速得出短文總結。簡言之，Kimi可應用在專業文件、研究報告、小說作品等，從而產生高效解讀能力、資料整合能力，實用性十分強，有分析認為Kimi能力已可媲美OpenAI推出的GPT-4，可見國產大模型迅速冒起。隨着AI+策略推動下，AI技術應用日趨普及，推動國產大模型實現彎道超車，在



AI生成文生圖、文生視頻等技術及功能大突破。

小米成功造車 憧憬智能駕駛

此外，小米集團只花了三年時間成功量產自家研發的新能源汽車，並將在28日正式推出小米汽車，這與美國蘋果公司十年造車計劃宣告失敗成為強烈對比。中國產業創新發展勢頭強勁，活力充沛，完全將疲弱不振的美國製造業比下去。值得注意的是，當前新能源車市場競爭日趨激烈，小米需要造出不一樣的新能源車，才能穩佔市場份額，小米汽車可能在智能駕駛技術上會有一定突破、驚喜，令市場有所期待。



目標價為463元，意味現水平股價潛在逾倍上升空間。

另外，中國芯片、算力國產替代穩步推進。據報繼7納米芯片之後，中芯國際部署研發5納米芯片，生產華為集團新一代芯片「麒麟9010」，以配合華為全新高端智能手機在稍後推出。同時，中國全力推進AI+、5G+及北斗+戰略，擴大AI大模型、元宇宙、區塊鏈等方面應用場景，積極打造商業航天、低空經濟等新增長引擎。包括民用無人機在內的低空經濟，去年內地規模已超過5000億元人民幣，有機構預計在2030年可增至2萬億元人民幣，從中可知道中國產業創新潛力巨大。

中國積極發展新質生產力，推動AI應用，加快新型工業化。對比之下，美國製造業江河日下，王牌企業波音飛機質量監控存在問題，製造業復興將遙遙無期，中美之間高下立見，促使國際資金加大押注中國創新發展。

新能源突出 寧德比亞迪受捧

其實，中國在電動車、鋰電池、光伏電池等新能源產業有望保持優勢，繼續領跑全球。事實上，全球綠色低碳趨勢不可逆轉，加上新能源車產能持續提升，令生產成本下降，新能源汽車銷售價格將逐步低於燃油車，預期全球新能源汽車市場滲透率持續上升，銷售量繼續保持較快增長，有市場調查機構估計，今年全球新能源車銷量保持兩至三成的增長，這對電池及電動車生產巨企寧德時代及比亞迪有利。

美資大行花旗成為大好友，看好比亞迪新能源汽車銷售前景，預期其股價

心水股

比亞迪 (01211) 同程旅行 (00780) 中銀香港 (02388)

中銀周四派績 股息7厘投資之選

頭牌手記 沈金

港股反反覆覆、兜兜轉轉，繼續其窄幅波動、互有升降、方向未定、個別發展之路。

「明星股」無疑是上周五收市後公布業績的美團（03690），大行報告認為，雖然行業競爭激烈，但美團穩定的市場定位及擴大的商家基礎，將有助提升競爭力，預期下半年盈利將出現「拐點」，在大行推薦其「跑贏大市」評級帶動下，美團最高升逾8.7%，收市報93.3元，升5.7%。

醫藥股前一陣受大量回吐影響而不斷回軟探底，昨日止跌反彈。藥明生物（02269）、藥明康德（02359）、信達生物（01801）等，均有升勢。金屬類股份以中國宏橋（01378）最突出，一擊即中，大升13.3%。

長實盈利下降並大減派息，引發

其股價重挫逾10%，昨日仍然有壓力，這說明削減派息不是市場歡迎的選項，長實管理層做錯了，也令小股東失望，這一教訓十分深刻，應要記住，其他公司也宜以此為鑒，不要輕言減派股息也。事實上長實資產負債健全，資金鏈穩健，應無減息之理。一子錯，滿盤皆落索，真的講不得玩笑。現在長實管理層職責有所調動，希望下次做好些，以贏回股東的信任也！

滙控（00005）股價韌性十足，在昨日極其反覆的市況中，仍保持升勢，最高見61.6元，收61.2元，升0.4%。本地銀行股現時只剩下中銀香港（02388）未宣布（宣布日期為本週四），不少分析家預期在香港拚經濟復甦過程中，將不斷吸引外資來港投資及設總部，這對本地銀行十分有

利，加上新樓盤較前活躍，按揭業務比前為多，也有利本地銀行發展。中銀香港昨日在極其狹窄幅度上落，似在等待公布，估計末期息會略為增加，以符增長之道。周息率7厘，投資之選。

恒指料維持上落市

恒指昨日高點為16612點，升113點，低點為16441點，跌58點，收市報16473點，跌25點，成交1127億元，保持活躍。

技術上看，港股的牛皮窄幅上落局面短期將持續。由於人人爭做短線，致不少股份稍高即有人收割；而稍低又有人博回升，這就是牛皮市不上不落的原因。若立心中長線，短期波動不必介懷，「執平就買多少」，此法可慢慢加倉而風險不大。

同程首度派息前景佳

股海篩選 徐歡

近年全球消費模式出現變化，從購買奢侈品轉移至體驗式消費，音樂節、演唱會、電競運動等興起。中國領先的在線旅遊平台同程旅行（00780）受惠新旅遊趨勢的興起，2023年業績創新高，主營業務強勁反彈，大幅超越2019年疫情前的水平，在現金流轉強支持下，首度宣布派發末期股息每股15仙回饋股東，反映管理層積極回饋股東對公司現金流及發展前景頗具信心。

公司上周公布的2023年全年業績顯示，去年全年收入及經調整淨利潤同創新高，收入增加80.7%至約118.96億元（人民幣，下同），經調整淨利潤激增240.3%至約21.99億元，經調整淨利潤率由2022年的9.8%大幅擴大至2023的18.5%。通過繼續深挖非一線城市用戶，公司取得重大成效助力業務發展增進。2023年的平均月付費用戶按年增加39.1%至約4130萬人，年付費用戶按年增加25.2%至約2.35億人。

公司核心業務呈持續上升形態，

交通票務服務收入和住宿預定服務收入是核心業務收入的主要來源，分別達到60.3億元以及39億元。目前同程旅行的業務重心在內地市場。去年業績主要是內地市場的收益。公司已部署拓展國際市場把握出境遊的增長機會，去年第四季已完成收購一家專營出境遊的集團，非一線城市對旅行團的需求旺盛，同程旅行在二三線城市的客戶基礎龐大，正是出境旅遊團的目標客戶群，這塊業務望形成新的增長動力。

出境旅遊客群潛力巨大

在日益增長的旅遊需求推動下，中國旅遊業呈現出不同凡響的復甦力度，2023年年底至2024年年初，泰國、馬來西亞、新加坡等熱門出境目的地相繼宣布對中國遊客實行免簽政策，進一步推動了出境遊發展，也給同程旅行的發展也迎來更多的機遇，目前公司擁有龐大的非一線城市用戶群體，正是出境旅遊團的目標客戶群，用戶變現潛力巨大，公司今年1月至今上漲達37%，值得關注。

（作者為獨立股評人）

宏橋估值便宜 上望9元

經紀愛股 連敬涵

中國宏橋（01378）去年股東應佔淨利潤較同比增加約31.7%，至114.6億元（人民幣，下同），單計下半年盈利同比增長9.5%至90億元，即下半年較上半年增長達3.7倍，高於市場預期，而產品整體毛利增加和行政開支減少等因素帶動。整體毛利率由13.8%升至15.7%。

公司在雲南的宏泰綠色電解鋁項目203萬噸主體工程已完成，正陸續通電投產，以該項目為核心的產業鏈集群亦正在加速形成。另外，雲南宏合年產193萬噸的低碳鋁項目亦已於2023年正式開工。由於往後的產量將



會增加，下游需求同時強勁的情況下，公司產品的平均售價可能會保持在較高水平，加上原材料成本應會有所下降，毛利有望進一步提升，意味2024年的盈利可再看高一線。

隨着雲南電解鋁產能搬遷完成，進一步增加水電資源使用比例，同時加速建設光伏發電等新能源項目，並配合風光水儲能持續協同布局，綠色能源佔比不斷攀升。在內地生態環境部將鋁業納入碳交易範圍，將有利於公司比行業擁有更多成本優勢。

公司股價在業績後全面揚升，創出一年高位，現價市盈率不足8倍，預期市盈率更低於6倍，較同行處於偏低水平，估值可望提升。然而經過周一急升後，已出現超買，宜待回至8元水平買進，上望9元，跌破7.5元止蝕。

（作者為香港股票分析師協會理事，並未持有此股）

瑞聲盈利增長擴大 逢低吸納

股壇魔術師 高飛

面對行業激烈競爭，提升實力積極應對是不少公司實現逆市增長的重要基石。去年上半年，瑞聲科技（02018）受多個市場因素影響，令其業績顯著倒退。不過，公司通過一系列的策略性調整，持續提质增效，加強市場推廣，把握手機聲學及光學市場重拾增長動力的機遇，令其去年下半年業績表現遠較市場預期為佳。瑞聲科技於上周公布2023年全年業績，年內實現營收約204.2億元（人民幣，下同），毛利率達16.9%，淨利潤約7.4億元。由於基本面改善，料公司股價於後市仍具有良好動力，值得逢低吸納。

去年下半年，全球中高端智能手機市場需求逐漸復甦，瑞聲科技業績迎來了拐點。預計今年公司在聲學、光學、結構件等方面的業務表現，將會持

續受惠於市場復甦而有所改善。市場普遍預計，公司今年收入將保持在10%至15%的增速，毛利率也會恢復到20%以上。

PSS產品創新力領先業界

除了受惠於全球智能手機的聲學及光學解決方案市場需求上升外，瑞聲科技已完成併購80%股權的Premium Sound Solutions（PSS）公司，將為集團未來創造巨大增長空間。

近年積極進軍車載市場的瑞聲科技，憑藉自身多年累積的研發實力，已在該市場取得不俗的成績。為進一步提升在該市場的競爭優勢，集團去年公布收購全球知名的汽車聲學產品供應商PSS的80%股權。PSS公司於2024年2月第一筆交割完成後便開始財務併表，因此預計在車載業務方面將帶來30至35億元的營收貢獻，實現約2億元的淨利潤。PSS目前覆蓋多數歐美高端品牌車企，無論是客戶關係還是產品創新力都是業界領先。據了解，整合後的PSS會主導公司整個車載業務的發展，而瑞聲科技自身將會更專注於算法、功放等資源的投入和發展並與之協同，同時亦有助於公司其他產品更快速導入車載領域以及公司整體業務的全球化布局。基於業務前景改善，盈利增長能力進一步擴大的預期，瑞聲科技股價今年將具上升空間，值得關注。



美匯轉強 金價2207美元上攻阻力位

指點金山 文翼

本週美國新屋銷售、消費者信心、國內生產總值、待售房屋銷售及個人消費支出等數據受到關注，從而了解美國經濟狀況及對金融市場的影響。同時，還需關注地緣政治局勢、全球各大央行貨幣政策動態對金融市場的影響。

過去一周，美聯儲，以及日本、瑞士和英國等央行等均舉行了會議。美聯儲維持利率不變並預計今年將三次降息，激發黃金投資熱情。日本央行結束負利率政策，導致日圓下跌；瑞士央行率先降息，打響了海外發達

經濟體央行降息「第一槍」，可能促使其他經濟體跟進。英國央行緊隨美聯儲步伐，年內可能會降息。受全球主要央行貨幣政策動向和美國經濟強勁增長的影響，提升了全球風險情緒，美元又重新受到青睞，美債連續四天上漲，令黃金價格大幅回撤。

長假期前夕 市場趨於保守

本週需密切關注美國關鍵宏觀數據，將對金價走勢產生影響，如公布的美國數據支持降息，可能吸引買盤，黃金多頭或重返現場；另外，金價大跌後，空頭也關注低價入場機

會。隨着美元突然走強和美債連續上漲，金市看起來有點疲倦，以及迎來耶穌受難日假期，市場情緒趨於保守，但技術分析仍存在看漲跡象。

技術分析，周線圖顯示黃金受BOLL上軌壓制，KD死亡交叉；日線圖價格運行在上軌外，KD死亡交叉；短期可能震盪，但趨勢看漲。黃金重要阻力在每盎司2183至2207美元區間，若穩在2207美元上方，增加上攻機會；關鍵支撐位2125至2148美元，向下突破2125.0美元有下行風險。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）