

# 中資科技股吃香 外資積極追貨

投資全方位 金針集

內地A股及港股成為長線資金吸納目標，中資科技股尤其吃香，最近國際股價指數機構MSCI將AI（人工智能）公司第四範式（06682）納入全球小型股指數以及人形機器人公司優必選（09880）配股集資反應不俗，從中可見外資正在積極追入中國股票。

大衛

儘管特朗普回朝，為美國以至全球經濟增添不穩定因素，但近月中國外貿、消費零售等經濟數據頻頻有意外驚喜，顯示穩增長政策效用持續釋放，加上財政政策對經濟支撐作用進一步加大，市場對中國經濟前景的信心持續增強，這可從外資不斷加大押注中國股票中反映出來，並支持港股昨日重上20000點水平。

## 中國股票吸資 單月千八億元

綜合多方數據，自今年9月下旬以來，環球資金持續流入中國股票基金。



根據易方達全球ETF資金流動報告顯示，在今年10月，全球基金投入中國股票市場的資金高達241億美元，相當於1880億港元。值得注意的是，近期資金不單止透過ETF（交易所買賣基金）等基金押注中國，還進一步流入A股ETF看漲期權等金融衍生產品，這些A股ETF是以兩倍槓桿投資滬深300指數，市場對中國股市前景充滿信心可見一斑，未有受到特朗普對華加徵關稅所嚇怕。

## 第四範式納MSCI 展現股份魅力

其實，中國經濟潛力大、韌性強，包括全球最完備的產業鏈供應鏈、最便利的軟硬基礎設施，以及最具潛力的消費市場，有能力應對內外諸多挑戰，持續吸引資金流入中國。面對美國貿易、科技霸凌行為，中國科技企業仍然保持強勁增長勢頭。例如AI產業相關公司第四範式集團成為美國無理打壓對象，但

第四範式雖然受到美國無理打壓，但去年仍能成功在港上市，股價近日更有亮麗表現。



仍能在去年成功在港上市集資，加大研發力度壯大業務發展，並推出新AI平台，為金融、能源電力、交通運輸及電信等行業提供AI技術服務，以提升企業效率，推動收入增長，成為近期表現最突出中資科技股之一，第四範式昨日股價急升近15%，以51.4元收市。

事實上，MSCI在檢討指數成份股時，無視美國干擾，將第四範式納入MSCI全球小型股指數之內，已上月底生

效，從中展現中國股票魅力，特別是AI技術及產業快速發展，相信有不少被動基金跟隨MSCI指數追入第四範式，支持股價繼續呈現強勢。

## 機器人成投資熱點 優必選受捧

除了AI股份，近期人形機器人相關股份成為投資熱點，成為外資積極追貨目標。從事機器人研發及銷售的優必選乘勢配股集資，但市場反應不俗，股價照升如儀，昨日勁升近12%，逼近百元大關，似乎持續有基金買盤支持，相信是優必選人形機器人Walker S1，已廣泛應用於汽車生產，目前優必選已與比亞迪（01211）、吉利（00175）等車企合作，未來業務增長空間廣闊，吸引外資基金加碼投資。

根據國際機器人聯合會發表2024年世界機器人報告顯示，中國工業機器人密度已超越德國、日本，位居全球第三，發展勢頭強勁。

近月第四範式、優必選等中資科技股表現突出，從中可見外資不斷加大押注中國創新科技發展，並且投下信心票。

心水股	第四範式 (06682)	特步國際 (01368)	攜程集團 (09961)
-----	--------------	--------------	--------------

# 中央加碼穩經濟 港股本月看高一線

平地一聲雷，投資者盼望已久的恒指20000點大關昨日終於突破了，此乃幾經曲折迂迴，克服多番挑戰後憑中央政治局會議決議經濟工作的綱領性文件而引發買盤噴井般湧出，最後扭轉頹勢，達成目標。恒指收報20414點，壯升548點或2.76%，是11月11日收20426點之後最高的收市指數。也就是說，本欄所指關關首個目標已經達到。

昨日之戰，絕非坦途，先是低開133點，好似要掉頭向下走一樣，昨日低位報19695點，跌170點，其後好淡爭持，鬥智鬥力，下午末段才正式突圍而上，這要多得官方發布消息，披露中央政治局會議在12月9日召開，討論全年經濟工作的情况和明年的工作目標。當中提到明年工作要「實施更加積極有為的宏觀政策，擴大國內需求，推動科技創新和產業創

新融合發展，穩住樓市股市，防範化解重大領域風險和外部衝擊，穩定預期，激發活力，推動經濟持續回升向好。」

文內還提到：「實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，充實完善政策工具箱，加強超常規逆周期調節，打好政策『組合拳』，提高宏觀調控的前瞻性、針對性、有效性。」

## 科技股成升市動力

抄了一大堆，旨在說明這個報道來得及時，起到解決投資者疑慮的作用。會議昨日才舉行，即時有報道，如此高效也是少見的，說明會議極其重要，而向外傳達的聲音也非常豐富和具針對性。港股以此作為推高大市的一個號令，我頭牌認為十分合適，說明好友充分掌握戰機，策略運用得宜，是打贏這場攻堅戰的主因。

昨日絕大多數的股份都以上揚報收，20隻熱門股中，升幅最大的是藥明生物（02269）、XL二南方恒科（07226）、商湯（00020），升幅8%至9%，而升約4%至6%的有美團（03690）、南方恒生科技（03033）、港交所（00388）、京東（09618）、攜程（09961）、中芯國際（00981）、網易（09999）等。從這張名單看，已看到乃科技股穩居前列，盡領風騷了。

昨日還令人興奮者是成交額，高達2065億元，較上周五多438億元，是11月12日成交2342億元之後最高的一日成交。能量大增，支持股價上升，加上中央「組合拳」精準出台的憧憬及預期，昨日之升，我認為是「實市」，並再次證明港股正扭轉弱勢，朝一個健康、合理、有序的市场發展，12月市看高一線，有厚望矣！

## 內地旅遊持續旺盛 攜程前景寬

年近歲末，總結全年港股表現不佳，大部分股票還盤旋在歷史低位，但是也有少數股票漲幅喜人，其中攜程集團（09961）年初至今漲幅約100%。展望新的一年，在內地持續步入常態化發展背景下，出境遊結構性升級，以及入境遊需求增長動能不減，利好攜程新的一年的營收以及股價表現。

上月攜程公布2024年第三季度業績符合市場預期，期內實現淨收入159億元（人民幣，下同），同比增長16%；經調整EBITDA為57億元，經調整EBITDA利潤率為36%，同比提升2個百分點；經調整歸母淨利潤為60億元，同比增長22%，其中酒店、交通、商務收入增長均處於指引上限，期內交通業務和酒店預訂的表現顯示旅遊及服務需求仍然強勁，國際航班市場恢復到2019年同期的80%，公司出境酒店和機票預訂量恢復至2019年同期的120%，繼續領先行業。隨着國際航班進一步恢復，公司出境遊業務有望繼續保持較快增長。

展望後續，出入境旅遊增長潛力大，線上化率提升有望促OTA增速跑贏大盤，加上攜程擁有內地高星酒店基本盤，在需求

端坐擁內地高線城市和中高端用戶垂直流量，用戶黏性較強，競爭地位穩固。

目前，內地旅遊線上化率仍存在提升空間，內地遊2016至19年人次和收入的年複合增長率分別為11%和19%，2020至22年因疫情下滑，第三季度的人次和收入分別恢復至2019年同期92%和100%，後續預計步入常態化發展，入境遊有望持續復甦。

## 出境遊恢復 勢成增長動力

此外，隨着國際航班供給修復，出行半徑擴張疊加客群下沉貢獻出境遊結構性增長，預計出境遊的結構性增長將為公司持續貢獻發展動能，高利潤率出境業務佔比提升疊加公司自身經營效率改善，利潤有望持續增長。

（作者為獨立股評人）



## 優化產品結構 特步上望6元

這一決策充分體現了公司對股東回報的重視，也進一步增強了投資者對公司的信心。

這一決策充分體現了公司對股東回報的重視，也進一步增強了投資者對公司的信心。

## 上海馬拉松 穿着率超越Nike

在優化資產結構的同時，在剛結束的2024年上海馬拉松賽事中，特步

跑鞋的表現特別搶眼。根據官方統計數據，特步跑鞋的穿着率首次超過Nike，位居所有參賽者的第一位。這不僅是公司在中國市場取得的重大勝利，更是其多年來深耕細作、不斷創新的成果。

展望未來，預期特步將繼續保持其在跑步領域的領先地位，而隨着國家政策的支持和社會對於健康生活方式追求的日益增強，加上預期政策將加強支持市民消費，前景值得看好。股價經過兩個月的調整後，已於5元水平找到支持，近日並站穩於10天及20天線，可於5.5元買入，目標6元，跌破5.2元止蝕。

（作者為香港股票分析師協會理事，未持有此股）



## 新CEO經驗豐富 新世界目標11.44元

新世界發展（00017）新行政總裁（CEO）黃少媚是何許人物？筆者翻查資料發現，她不單擁有熟悉粵港兩地市場，亦具備橫跨地產、法律及多業態商業運營的複合經歷。

從1995年至2008年的其中近7年時間，她在香港工作，負責香港大型商業租賃，隨後被委派於內地進行業務開拓，並多年往返兩地，其後升到集團執行董事兼新世界中國地產行政總裁。相信在她的帶領下，集團未來發展有新景象，不妨關注。

新世界中國早年成功重組，原來黃少媚就是管理班底之一，可見其推動能力之強。她在2015年10月加盟新世界中國，翌年協助公司第二度私有化成功，而新世界中國的過去10年業績持續改善，並為集團貢獻超過40%的純利。

此外，中國業務對集團的重要性日益增加，例如，2024財政年度的營收佔50%，而前幾年則為30%。過去十年間，黃少媚帶領的團隊先後打造廣州周大福金融中心、深圳前海周大福金

融大廈、深圳太子灣K11 ECOAST、上海第二座K11、杭州新世界城市藝術中心、寧波新世界等項目。

交銀國際最近發布的研報表示，新世界發展的新管理層有望提高運營效率，維持給予其「買入」評級、目標價11.44元。該行稱，憑藉黃少媚在新世界中國的豐富經驗和背景，預計新管理層可以提高公司的內地業務之運營效率。

## 出售NWSPL 紓緩財務負擔

該行又指，近日新世界宣布已完成向周大福企業出售啟德體育園所有股權，此次出售有助新世界回收在該項目上的投資成本，並進一步減輕因2025上半年竣工後的初期運營期間，可能出現經營現金流出導致的財務負擔。

此外，目前公司股價只對應約0.1倍市賬率，已基本反映出大部分負面因素。預計隨着新管理層上任提高運營效率、2025財年銷售按計劃進展理想、資本支出降低，以及利率下調成為中期催化劑，未來12個月內該股有望獲重新估值。

## 金價方向未明 關注美國通脹數據

上周美元指數小幅上漲，原油和黃金連續第二個月下跌。全球緊張局勢雖然利好金價，但市場聚焦美聯儲政策走向，期望藉美國宏觀數據把握其降息立場新動態，現貨黃金因而走勢震盪。

過去一周，市場緊盯美聯儲動向，但美聯儲官員對降息態度不一。主席鮑威爾表示，美國經濟強於預期，對降息持謹慎態度。美國初次申請失業金人數上升，勞動力市場降溫，11月非農就業人口增加22.7萬，失業率上升，交易員對12月美聯儲降

息預期升溫，可能性從報告前的67%提升至85%。受到多重因素影響，現貨黃金小幅下跌。

美聯儲12月17至18日政策會議在即，本周美聯儲處於「靜默期」，中國重要數據、多國央行利率決議及美國重磅數據成焦點。其中，歐洲央行利率決議與美國通脹數據最受矚目。鑒於當前經濟疲態及法國和德國政治局勢不確定性，交易員普遍預期歐洲央行未來數月或大幅放寬政策。美國11月CPI數據尤為關鍵，分析師指出，若核心CPI環比增幅觸及0.5%或更高，可能重燃市場對通脹擔憂，導

致美債收益率上升，進而對金價構成壓力。相反，若增幅僅為0.3%或更低，則可能對金價產生正面影響。

## 關鍵支持位2572美元

技術分析，周線金價獲BOLL中軌支撐且KD金叉，日線BOLL通道收緊，KD死叉，短期金價或繼續震盪。上方阻區在2666至2703美元，突破並企穩2703美元之上，還有上攻機會。重要支撐位在2572至2603美元，不破2572美元則有反攻契機。（作者為第一金（福和偉金融控股集團成員）高級分析師）