

科技股 每周精選



收入高增長 商湯前景看好



鄧聲興博士
香港華商會副會長

總結本周，恒指上周升172點，全周在23,590點至22,990點間波動，上下波幅600點。全年計恒指全年大跌3,833點，高位在2021年2月18日出現，為31,183點；低位在2021年12月20日見，為22,665點。64隻恒指成份股中，26隻錄升幅，當中去年9月染藍的李寧(2331)登上升幅藍籌王，全年大升60.1%，其後依次序排列為舜宇(2382)、中石油(0857)、創科(0669)和中信股份(0267)，全年分別累升45.3%、44.6%、40.3%和40.3%。

消息面看，上週國家醫保局、國家中醫藥管理局表示，將適宜的中藥和中醫醫療服務項目納入醫保支付範圍。特斯拉中國官網顯示，Model 3後輪驅動版

價格調整為26.5652萬元，較此前售價上調1萬元；Model Y後輪驅動版價格調整為30.1840萬元，較此前售價上調2.1088萬元。新年第一周，周一(3日)，德國公布

PMI；周二(4日)，英國公布Markit/CIPS製造業PMI、美國公布PMI。

商湯-W(0020)是一家專注於計算機視覺軟件的人工智能軟件公司，主要業務包括智慧商業、智慧城市、智慧生活、智能汽車四大板塊。根據弗若斯特沙利文公司的報告，按2020年收入口徑，商湯為亞洲最大、收入排名最高的AI公司，並以2020年11%的收入市場份額，成為中國最大的面向企業應用的計算機視覺軟件供應商，也是面向城市管理應用領域最大的計算機視覺軟件公司。截至2021年6月30日，商湯集團軟件平台的客戶數量合計已超過2,400家，其中包括超過250家《財富》500強企業及上市公司，119個城市以及超過30多家汽車企業，同時商湯集團還賦能超過4.5億部手機和200多款手機應用程式。

機應用程式。

業務可持續發展能力強

從財務狀況方面來看，集團2018年至2020年的收入分別為18.53億元(人民幣，下同)、30.27億元和34.46億元，複合增長率達36.37%；2021年錄得收入為16.52億元，同比增長91.8%。即總體來看，2018年至2021年上半年，商湯科技的累計營收為99.8億元。此外，集團2018年至2021年上半年，毛利分別為10.47億元、17.19億元、24.32億元及12.05億元，對應的毛利率分別為56.5%、56.8%、70.6%及73.0%。業務可持續發展能力強，收入及客戶均實現強勁增長。

隨着全球人工智能軟件市場的不斷發展，預計其市場規模將由2020年的305億

美元增長至2025年的1,218億美元，複合年增長率將高達31.9%。其中，中國人工智能軟件市場的發展更是不容小覷，將按41.5%的複合年增長率從2020年的295億元增長至2025年的人民幣1,671億元，成為全球主要市場中增長最快的市場。而計算機視覺軟件為全球人工智能軟件市場的最大板塊，預計中國計算機視覺軟件市場於2025年將達至人民幣1,017億元，自2020年起的複合年增長率為43.5%。

集團作為一家賦能百業的領先人工智能軟件公司，充分相信其有能力於日後創造高額、可持續的收入增長。由於集團極具成長性，對其未來的收入表現持樂觀態度，長遠前景可看好。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)



張賽娥
南華金融副主席

拓到店電商業務 移卡具潛力

回顧上周，恒指全周升173點，收報23,397點；國指升34點，收報8,236點。上證指數升21點，收報3,639點。本周香港將公布去年11月零售銷售、12月Markit PMI；中國內地將公布12月外匯儲備；美國將公布12月勞動市場報告，美聯儲將公布議息會議記錄。因元旦假期，內地股市周一(1月3日)休市。

移卡(9923)是以支付為基礎的科技平台，為商戶及消費者提供支付及商業服務，是內地僅有的16家同時擁有全國銀行卡收單許可證及移動支付許可證的支付服務提供商之一。根據據緯諮詢的數據，按2019年的交易筆數計，集團為內地第二大非銀行獨立二維碼支付服務提供商，佔市場份額約14%。

2021年上半年，隨着內地實體經濟的重啟及復甦，為集團業務從支付擴充到數字化的科技賦能商業服務提供了增長機會，收入按年增30.2%至14億元(人民幣，下同)。一站式支付服務收入佔比74.5%，按年增18%至10.4億元；科技賦能商業服務收入佔比25.5%，按年增86.6%至3.6億元，其中新增到店電商服務收入4,494.5萬元。作為新增長

點，到店電商業務亦是進一步深化集團生態內商戶和消費者之間連接的重要產品應用，集團將繼續擴大投資到店電商業務，為消費者提供更多優質本地生活服務，協助本地商戶直接提升銷量。

注資鼎鼎可產生強大協同效應

集團此前通過旗下間接全資附屬，注資鼎鼎文化旅遊(成都)，完成後將佔其經擴大股本的60%。鼎鼎文化旅遊(成都)主要在內地提供美食、旅遊等相關到店電商服務，擁有「千千惠」品牌；2021年10月達到每月商品成交總額的最高記錄超9,300萬元，截至10月底的累計付費客戶超600萬名。是次收購將推動集團的到店電商業務快速發展，並與支付及SaaS數位化解決方案等業務產生強大的協同效應。

鼎鼎文化旅遊(成都)擁有廣泛供應鏈拓展能力，截至去年10月底業務遍布200多個城市，將有助集團加快擴大到店電商業務的SKU覆蓋範圍；其微信平台擁有超過300萬名註冊社區達人通過關係網絡進行分銷，微信公眾號關注者總計約達800萬名，龐大的微信銷售網絡將有助集團通過微信公眾號、微信小程序及移動應用等平台形成多矩陣的消



費者沉澱和營運，集團亦可結合自有的精準營銷業務能力及鼎鼎文化旅遊(成都)在短視頻平台的網紅種草探店運營能力，進一步提升消費者參與度。

市場預期集團2021年調整後盈利為3.7億元，按年增1.4%；2022年進一步增21.6%至4.4億元。以市盈率26.5倍(低於過去一年均值34倍)及2022年預測每股盈利0.88元作估算，推算目標價為28.5港元，較現價有約10.5%潛在升幅。

(筆者為證監會持牌人士，本人及其關連人士未持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。)

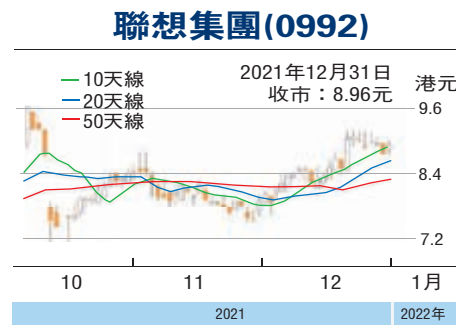
聯想質優科企表現跑贏

零部件短缺，使訂單履行延遲，特別是個人電腦、伺服器積壓大量訂單，惟聯想集團的(-)智能設備業務IDG收入300.04億元同比增長24%，經營溢利22.6億元更增38%，相對於上一個年度同期分別上升的8.8%與6.3%大幅提升，乃因(1)個人電腦中的(i)商用電腦業務收入同比增長逾20%，乃受惠於企業支出回暖；

(2)高增長和高端產品如輕薄本、工作站和高端Yoga系列產品，需求旺盛，而相關產品的平均單價同比增長達兩位數。和智能設備業務的(II)智能手機業務收入實現43%的年增長，則受到美國和歐洲市場強力需求的支持。

(二)基礎設施方案ISG，收入38.02億元同比增長23.56%，較上一個年度同期的15%升幅多增逾8個百分點，經營虧損1,694萬元，較上一個年度大減7,300萬元或81%。

此一業務受惠於數字化轉型驅動下的「新IT」趨勢；在雲服務基礎設施業務CSP部門



和中小型企業IT基礎設施業務ESMB的收入同比增長24%。

(三)區域市場特別是(1)中國市場收入93.91億元增43.8%；(2)北美洲113.32億元，升32.94%；(3)歐洲、中東、非洲市場收入84.94億元同比增21.6%。(4)亞太市場收入55.81億元同比减少3.24%，上一個年度跌4%。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

需求樂觀 華虹可跟進

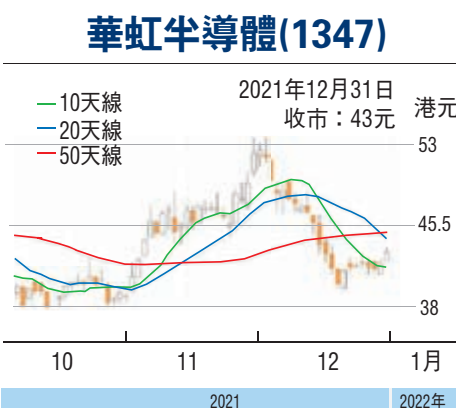
新能源汽车渗透率持續向上，令MOS管市場規模加快。IGBT則是高低壓轉換必備的零件，直接影響功率釋放速度，同樣廣泛用於電動車及充電樁。

主營產品產銷增長強勁

華虹現為內地最大的8吋晶圓代工廠，截至2021年11月，8吋生產線產能約每月18萬片，以及12吋生產線，產能約每月6.5萬片。集團8吋產品去年價量齊升，而12吋產品的銷量亦明顯增強，第三季銷售收入按年升78.5%，達到4.5億美元創歷史新高，自2020年首季連續7季收入上升，毛利率亦按年升2.9個百分點至27.1%。

大行麥格理在早前的研究報告中表示，華虹指引第四季的毛利率率介乎27%至29%，而收入則預期按季增長9%，認為其產能提升及擴展較該行預期為快，管理層的指引亦意味12吋晶圓收入於未來四至五個季度會倍翻。

該行上調華虹半導體股份目標價，由67.2



元微升至67.9元，較現價有約58%的上升空間，評級維持「跑贏大市」。

麥格理上調華虹目標價由67.2元升至67.9元，評級維持「跑贏大市」。就股價表現而言，該股近期兩度回試39.5元水平獲支持，起股價走勢趨穩部署收集，上望目標為上月初高位阻力的50元，宜以失守上週低位支持的41元則止蝕。

心水股

| 股份 | *收報(元) | 股份 | *收報(元) |
|------------|--------|-------------|---------|
| 移卡(9923) | 25.80 | 華虹半導體(1347) | 43.00 |
| 聯想集團(0992) | 8.96 | 阿里健康(0241) | 6.59 |
| 商湯(0020) | 5.50 | | *上周五收市價 |

紅籌國企 高輪

張怡

阿里健康(0241)為恒指、國指及國指成份股，股價上周五收報6.59元，全年累跌71.2%，在上述三個重要指數跌幅榜均居首位，其表現之差確令捧場者大失所望。不過，也因為阿里健康累積的跌幅已巨，料已漸消化早前公布去年上半年業績未如理想的利淡因素。此外，集團早前趁股價走高成功配股，籌得近百億元，是本港近5年來最大宗上市後集資活動，所得約80%至90%用於進一步發展醫藥健康產品全渠道業務及醫療健康服務業務；約10%至20%用於進一步發展集團的數字基建及創新業務，都是此系未宜看

得太淡的原因。業績方面，截至2021年9月底止六個月，阿里健康中期收入為93.6億元(人民幣，下同)，按年增長30.7%。期內，毛利率大跌至20%，前年同期為26%。股東應佔虧損為2.32億元，前年同期賺2.79億元。集團指出，收入持續保持高速增长，受惠於集團以醫藥自營業務專注於藥品銷售及服務，並以電商平台商家豐富醫藥健康產品供給的策略，其中以「阿里健康」品牌運營的自營業務之藥品收入佔比達到64%，處方藥業務收入按年增長127.3%。

期內，經調整後虧損淨額為2.83億元，前年同期賺4.36億元。這主要是由於(i)集團於一系列創新業務

得大淡的原因。就股價表現而言，阿里健康去年年初曾創出30.15元(港元，下同)的多年高位，現價已較高位回調78%，而較上週四52周低位的6.15元，只是反彈了約7%，料再大跌的空間已降。可候股價拋售已過度跟進，博反彈目標為8元關，惟失守6.15元支持則止蝕。

小米緩步升 看好吡購輪15446

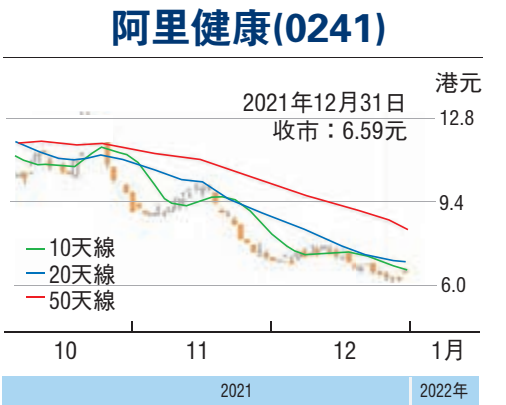
法興證券

小米集團(1810)近期緩步回升，上周五收報18.9元。若看好該股後市表現，可留意小米美國君購輪(15446)。15446上週五收報0.091元，其於今年3月24日最後買賣，行使價20.6元，兌換率為0.1，現時溢價13.81%，引伸波幅42.17%，實際槓桿7.82倍。

流出套現。產品條款方面，目前市場上較活躍的騰訊認購證為行使價約525元至540元附近的中期價外條款，實際槓桿約10倍。技術上，騰訊股價近日穿梭於20天線在440元至470元之間反覆整固，如能在此逐步築底，後市或有機會率先往上突破50天線，上試480元附近阻力。

如看好騰訊，可留意認購證28022，行使價500元，3月到期，實際槓桿約8.9倍；也可留意牛證61195，收回價438元，槓桿約17倍。

本文由法國興業證券(香港)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。



務(如醫鹿App、本地醫療、健康險等)增加資源配置；(ii)期內在藥品倉儲物流等藥品供應鏈能力以及醫藥自營業務精細化運營、用戶覆診開方體驗、處方藥物合規安全等方面的技術研發持續投入；(iii)集團在天貓醫藥平台和阿里健康大藥房品牌心智建設加大投入；及(iv)集團因提升在線B2C藥品銷售市佔率、加速處方藥業務布局並增加相應市場投放帶來的自營業務利潤率降低。

就股價表現而言，阿里健康去年年初曾創出30.15元(港元，下同)的多年高位，現價已較高位回調78%，而較上週四52周低位的6.15元，只是反彈了約7%，料再大跌的空間已降。可候股價拋售已過度跟進，博反彈目標為8元關，惟失守6.15元支持則止蝕。

小米緩步升 看好吡購輪15446

小米集團(1810)近期緩步回升，上周五收報18.9元。若看好該股後市表現，可留意小米美國君購輪(15446)。15446上週五收報0.091元，其於今年3月24日最後買賣，行使價20.6元，兌換率為0.1，現時溢價13.81%，引伸波幅42.17%，實際槓桿7.82倍。

流出套現。產品條款方面，目前市場上較活躍的騰訊認購證為行使價約525元至540元附近的中期價外條款，實際槓桿約10倍。技術上，騰訊股價近日穿梭於20天線在440元至470元之間反覆整固，如能在此逐步築底，後市或有機會率先往上突破50天線，上試480元附近阻力。

如看好騰訊，可留意認購證28022，行使價500元，3月到期，實際槓桿約8.9倍；也可留意牛證61195，收回價438元，槓桿約17倍。

本文由法國興業證券(香港)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市縱橫

2022年首日開單，在此先祝各位股友新年快樂！萬事勝意！財運亨通！

港股恒生指數去年跌14%，明顯跑輸環球主要市場，而科網股指數更跌32%，但觀乎部分有股表現尚穩，當中晶片股的華虹半導體(1347)上周五半日收市收盤以43元完場，升1.15元或2.75%，全年計則跌1元或2.27%。由於華虹去年第三季業績優於預期，第四季收入預期續見改善，在市場仍然看好行業需求前景保持強勁下，該股後市反彈的空間也不妨看高一線。

華虹半導體為全球首間且最大的功率分立式器件200mm代工廠，相比其他內地廠商在技術上有明顯優勢。在金屬氧化物半導體場效應電晶體(MOS管)方面，集團全面採用溝槽型，性價比領先平面型工藝，在絕緣柵雙極電晶體(IGBT)方面，華虹是內地唯一一間具備溝槽柵截止型IGBT量產能力的廠商。

MOS管廣泛用於消費電子、工業、通訊、汽車電子、CPU/GPU及電子照明等，近年