港股透視

# AI題材續擴散 人氣得以保持

葉尚志
第一上海首席策略師

2月9日。港股出現縮量技術反彈，主要是跟隨A股回升。恒生指數漲了340點，仍受制於初步反彈阻力10天線21,772點以下，估計總體仍處於短線見頂後的反覆下放行情中，而大市成交量進一步回升至接近1,200億元，但仍是少於年內的日均成交量1,365億元。

值得注意的是，A股在1月份出現了外資跑步進場搶籌的情況，主要是受到內地復常復甦的帶動觸發。而在春節後，內部資金參與的積極性亦見恢復，兩融餘額回升至1.56萬億元人民幣水平，是兩個月來的最高，顯示在春節前出現的「外熱內冷」情況出現了改善，相信有助A股加強穩定性，也對港股有望可以帶來扶穩作用。

走勢上，恒指已有短線見頂於22,700點的機會，我們還是維持這個觀點看法，而初步反彈阻力位見於10天線，在未能修復這條線位之前，估計後市有繼續伸延回整的傾向。另外，若失守21,000點整數關，要注意盤面將有進一步被破壞的可能，市場氣氛將受到打擊，而至於中短期的圖表技術支持，則仍見於19,600至20,800點區間內。

港股在21,000點整數關震盪兩天後出現技術性反彈，並且以接近全日最高位21,637點來收盤，一方面是跟着A股走，另一方面，ChatGPT題材出現擴散，亦令到市場氣氛得以保持。指數股反彈，其中，小米集團-W(1810)漲8.5%，是漲幅最大的恒指成份股，兩年前由百度牽頭發起成立的北京人工智能產業聯盟，將於下周舉辦創新發展大會，市場關注在會上將有更多的最新消息包括AI以及ChatGPT相關公布，相信是題材得以延續擴散的原因之一。

## 百度回整後可再度關注

除了小米，相關股如阿里巴巴-SW(9988)也漲了3.96%。但早前率先彈起來發動的百度集團-SW(9888)，連跌第二日再回跌了3.68%，在股價回整後可以再度關注。

恒指收盤報21,624點，上升341點或1.6%。國指收盤報7,314點，上升124點或1.73%。恒生科指收盤報4,572點，上升140點或3.16%。另外，港股主板成交量有1,177億多元，而沽空金額有197.5億元，沽空比率16.77%。

## 港股通連續第2日淨流出

至於升跌股數比例是994：598，日內漲幅超過11%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有32隻。港股通連續第二日錄得淨流出，在周四錄得有逾8億元的淨流出。

**免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。**

股市領航

# 網上旅遊服務需求殷 攜程看漲

黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

攜程集團（9961）為一家美國納斯達克和上市，並在本港第二上市的企業，主要提供網上旅遊服務，包括預訂酒店、住宿、機票、車票、度假村及相關服務，旗下旅行社品牌包括攜程、去哪兒和Trip.com。截至去年3月底止第三季，成功扭虧為盈，錄得淨利潤2.45億元（人民幣，下同），較2021年第三季虧損8.68億元，較去年第二季淨利潤4,300萬元有所改善。

去年第三季度，淨收入68.92億元，按年增加29%，主要受內地市場和海外市場強勁復甦。期內，國內酒店預訂收入按年增加25%，完全恢復到新冠疫情前的水平，機票預訂收入亦實現按年增長；國際平台整體機票預訂量按年增長超過100%。

## 受惠海內外市場強勁復甦

同期經調整EBITDA為14億元，按年和按季分別增加164%和300%，經調整EBITDA利潤率由去年期的10%增加至今年第三季的21%，毛利率按年上升4.4個百分點至81.6%。

期內，銷售及營銷費用佔淨營業收入的21%。同期住宿預訂營業收入按年上升32%至29.04億元，佔總收入的42.1%。交通票務營業收入增加44%至26.23億元，收入佔比38.1%。旅遊度假業務營業收入3.87億元，按年下跌1.3%，惟按季增加217%。商旅管理業務營業收入為3.7億元，按年上升 9%。隨着全球不同國家和地區的出入境放寬，有望增加外遊出行的意慾，集團有望從中受惠。

截至去年9月底，集團現金及現金等價物、受限制現金、短期投資及持有至到期的定期存款和理財產品餘額為620億元。

內地重啟出境旅遊，本周開始陸續恢復20個試點出境旅行團及自由行套票業務。數日前首批出境旅行團，旅客從廣州白雲機場出發到阿聯酋和埃及。

由於內地春節黃金周假期剛剛結束，首批旅客以退休人士為主。內地首批恢復出境旅遊試點國家包括：東南亞國家、如馬來西亞、新加坡、泰國、印尼、馬爾代夫、柬埔寨、斯里蘭卡，還有歐洲國家如瑞士，南美洲國家包括古巴和阿根廷等。估計五一黃金周前，旅客主要以退休人士，以及較短途東南亞旅遊為主。

內地文化和旅遊部宣布，由今年2月6日開始，恢復全國旅行社及在線旅遊企業，經營內地居民出境旅行團和機票加酒店自由行業務。根據集團最新數據顯示，內地春節之後一周，出境團隊遊和機票加酒店預訂量，相對前星期增長超過三倍。隨着內地全面復常，估計旅遊服務需求將有爆發性增長，特別是今年的五一黃金周假期。

技術上， 10月底開始股價以高於一浪形態回升，升至318.4元上市新高遇到阻力，逐漸形成頭肩頂形態，但股價跌至頸線水平隨即反彈，昨日重上10天及20天線，MACD維持熊差距收窄，STC%K線升破%D線，短線料有反彈，可考慮接近290元買入，短線上望前阻力318.4元，不跌穿274元可繼續持有。

**(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)**

輪證透視

# 小米推出新款手機 看好吼牛證508888

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

繼美國聯儲局主席鮑威爾發表鷹派言論後，理事沃勒(Christopher Waller)亦表示，通脹有跡象持續放緩，但沒有證據顯示將回落至2%局方目標，因此聯儲局須維持高利率的時間可能較預期為長。外圍股市偏軟，恒指反覆向好，略為低開後見支持，午後由科技股帶動下由跌轉升至21,600點水平整固。

如看好恒指，可留意恒指牛證(69033)，收回價21,000點，2023年9月到期，實際槓桿32倍；或可留意恒指認購證(11860)，行使價22,888點，2023年9月到期，實際槓桿9倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(52290)，收回價22,000點，2023年9月到期，實際槓桿33倍；或可留意恒指認沽證(11861)，行使價17,200點，2023年9月到期，實際槓桿6倍。

小米(01810)創辦人雷軍於Twitter上發文，以ChatGPT聊天機器人問答形式透露，「小米13」智慧型手機系列全球版將於今年2月26日發布。小米股價於20天線見支持，曾升約一成高見13.68元。如看好小米，可留意小米牛證(50888)，收回價12.28元，2023年9月到期，實際槓桿7倍。如看淡小米，可留意小米熊證(57378)，收回價14.28元，2023年2月到期，實際槓桿10倍。

## 看好騰訊留意購輪12437

近日人工智能聊天機械人備受市場關注，據內媒報道，騰訊(0700)也有相關技術儲備，包括AI大模型、機器學習算法以及NLP等領域。騰訊股價造好，重越10天線升至395元水平整固。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(12437)，行使價464.08元，2023年8月到期，實際槓桿6倍。或可留意騰訊牛證(69428)，收回價360元，2023年9月到期，實際槓桿9倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(11870)，行使價304元，2023年9月到期，實際槓桿5倍。

金管局維持逆周期緩衝資本比率於1%水平不變，總裁余偉文表示，有初步跡象顯示本港經濟活動正在回穩，會繼續密切觀察相關情況。滙控(0005)連升多日後股價靠穩，於10天線約57.4元水平整固。如看好滙豐，可留意滙豐認購證(12384)，行使價67.77元，2023年9月到期，實際槓桿11倍。如看淡滙豐，可留意滙豐認沽證(12165)，行使價45元，2023年7月到期，實際槓桿8倍。

**本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。**

滬深股市述評

# 市場情緒回暖 滬深兩市放量普漲

興證國際

A股昨日普漲，三大股指全線爆發。上證指數收報3,270點，漲1.18%；深證成指收報12,048點，漲1.64%；創業板指收報2,570點，漲1.74%；滬深兩市共成交9,011億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加964億元；兩市個股漲多跌少。北向資金淨流入121.01億元。

## 外資重回 現大額淨買入

資金情緒回暖，外資重回大額淨買入。市場昨日打破了數日的橫盤調整，全線放量上漲。連續淨流出三日的北向資金也再度入場掃貨，淨流入超過120億元。市場目前的政策面、基本面底色總體健康，市場分歧核心不在於是否復甦，而是節奏和強度。總體仍然是偏做多的情緒，數據驗證期，任何正向的刺激都可能引爆市場。

消息面上，推動市場情緒回暖的因素有二。第一是關於復甦，早間坊間傳言即將公布的1月新增貸款可能高達5萬億元，大超市場預期；同時，央行連續兩日展開共超萬億元的逆回購操作，保持流動性合理充裕。

第二是關於中美，有消息稱美國財長耶倫表示仍希望訪華加深溝通，在飛艇事件後釋放這樣的信息有助於緩解中美衝突升級的風險。不過，刺激昨日市場情緒回暖的消息仍不夠「實錘」，技術層面上看，日內短線情緒和指數有一定背離，量能配合略有不足，市場仍未有效突破震盪箱體，留意市場震盪反覆。震盪環境下，注意板塊輪動節奏，做好投資紀律。短期風格上偏成長，行業選擇上圍繞reopen(重開)主線逢低吸納。

證券分析

# 領展受惠內地與香港全面通關

凱基亞洲

香港與內地已於2月6日全面通關，市民來往兩地不需再預約配額及提供核酸檢測陰性證明，內地旅行團及自由行旅客恢復來港。羅湖、香園圍蓮塘及皇崗旅檢口岸重新開放，沙頭角口岸貨運服務亦恢復。相信兩地往來的人數將會增加，對收租股利好。

## 購星兩物業注入新動力

領展房產基金(0823)早前宣布以22億新加坡元收購兩項新加坡商業物業，分別為裕廊坊(JurongPoint)及ThomsonPlaza權益。項目收購代價較項目估值折讓6.1%，而該收購將增加領展的海外項目佔整體資產組合比率至11%。

交易符合領展的多元化發展戰略，而且新加坡作為東南亞乃至亞洲地區的主要商業樞紐，是一個具吸引力的房地產市場，收購可為領展長線發展注入新動力。

於回顧期六個月內，收益及物業收入淨額分別按年增加4.6%及4.5%至60.42億港元，而作為主要營運地區的香港物業組合的收益總額及物業收入淨額分別按年增長4.3%及5.3%。期內整體租金收繳率則維持在96%的穩健水平。

領展行政總裁王國龍早前強調香港資產仍是領展旗下資產組合的支柱，並指出香港亦有投資機會。於2022年8月，集團投得一幅位於觀塘安達臣道的商業用地，展現出集團長期致力於香港物業發展，海外發展及本地業務會同時推進。

**領展房產基金(0823)**

心水股

| 股份 | 昨收報(元) | 目標價(元) |
|---|---|---|
| 攜程集團(9961) | 296.00 | 318.40 |
| 領展房產基金(0823) | 62.80 | – |
| 中國宏橋(1378) | 8.75 | 10.00 |
| 中興通訊(0763) | 19.70 | 24.90 |

股市縱橫

# 經濟增長上調 宏橋展開反彈

韋君

**中國宏橋(1378)**

國際貨幣基金組織(IMF)最新預測內地今年經濟增長由原來的4.7%上調至5.2%，凸顯IMF對1月初全面放開疫情防控後的社會經濟復常表現好於預期，帶動資源及原材料板塊股價在調整過程中獲承接。中國宏橋(1378)日前因盈警急跌逾一成後，昨天低位有承接並反彈，可留意。

宏橋主要從事鋁產品的生產與銷售，為全球特大型民營鋁業生產商。目前集團的鋁產品包括液態鋁合金、鋁合金錠、鋁母線、鋁合金加工產品及氧化鋁產品。集團鋁產品售予主要位於山東省內以及東北、華南、華東、華北及其他地區的內地客戶。

中國宏橋2月發盈警，料去年純利按年跌約40%，原因是主要原材料採購價格上漲幅度大於集團鋁產品銷售單價的上漲幅度，噸鋁毛利下降，導致毛利大幅減少；及受人民幣大幅貶值，造成計提大額匯兌損失。按預期盈利跌40%計，即去年賺約96億元人民幣。

除了盈警不利消息外，近日有報道美國官員表示，美國正在考慮將俄羅斯生產的鋁進口關稅提高到200%，以在俄烏衝突爆發一周年臨近之際向俄羅斯施壓。這則消息相信要接近2月24日俄烏衝突前後才明朗，但俄鋁公司出口美國只佔營收6%-7%，影響不大，而歐洲會否跟隨美國大增關稅受關注。

今年1月以來圍繞集團業務基本面有明顯改善，主要是中央大力支持房企保交樓及紓解房企融資困境，房地產行業逐步走出低谷，形成鋁製品等原材料整體需求回升的態勢。此外，基建交通及新能源裝機提升，均有利鋁產品的需求。另一方面，人民幣匯價在2月前後已大幅回升，由7.3元反彈至6.8元人民幣兌1美元水平，有利扭轉匯兌大損失的局面。

## 預測市盈率4.21倍具吸引

宏橋2月初以來受盈警消息影響，股價由9.40元急跌至8.1元才喘定，期間調整了14%。該股昨日自8.58元即市低位回升上8.75元報收，升0.8%，成交增至逾8,400萬元，重上20天線。現價預測市盈率4.21倍，息率逾11厘，市賬率0.8倍，市值829.1億元，估值吸引。可以預期， 首季後炒復甦的氛圍有利估值修復，現水平分段收集，上望10元水平。

紅籌國企窩輪

# 中興反彈再現可續跟進

張怡

**中興通訊(0763)**

作為電訊設備龍頭股的中興通訊(0763)，近日三度退至18.52元附近均獲支持，而經過連日窄幅爭持後，股價昨再現較佳的反彈，收報19.7元，升0.98元或5.24%，亦令10天及20天平均線齊齊失而復得。由於中興較早前公布的去年第三季業績符合預期，本身估值仍然偏低，在消息面利好，以及資金續傾向流入板塊權重股建倉下，料該股後市反彈的空間仍在。

中興最近在北京舉辦「智算築路數字經濟」服務器新品發布會，正式推出基於第四代英特爾至強可擴展處理器(Sapphire Rapids)的G5系列服務器新產品。 是次發布的服務器新品共有5款，整個G5系列服務器新產品支援液冷散熱，具備高密度算力、靈活擴展、異構算力、海量儲存、穩定可靠等特性。

此外，集團早前與黑芝麻智能達成國產智能汽車產業發展戰略合作，雙方會在車用操作系統和車用SoC智能AI芯片等領域展開深度合作，計劃共同打造符合市場需求的「國產芯+國產軟」解決方案。 據管理層表示，中興車用操作系統，已對汽車全場景技術趨勢作出完整布局。

值得一提的是，中興旗下產品車用微內核操作系統ZTE Automotive OS V3.0已正式通過POSIX規範PSE52實時控制器1003.13-2003系統（PSE52 Real-time Controller 1003.13-2003 System）認證，成為內地首家獲得此認證的企業。

業績方面，截至去年9月底止首三季業績，按中國企業會計準則編制，集團錄得純利68.2億元(人民幣，下同)，按年升16.5%；每股盈利1.44元。營業收入925.59億元，按年升10.4%。該股預測市盈率9.6倍，市賬率1.48倍，估值在同業中並不貴。趁反彈勢頭再現跟進，若短期突破去年3月下旬以來阻力位的20.5元(港元，下同)，下一個目標將上移至52周高位的24.9元，惟失守18.5元支持則止蝕。

## 看好友邦留意購輪21649

友邦保險(1299)昨隨大市造好，收報87.85元，升2.51%，一舉收復10天及20天平均線。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦星展購輪(21649)。21649昨收0.119元，其於今年6月16日最後買賣，行使價90.05元，現時溢價9.28%，引伸波幅34.98%，實際槓桿6.99倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。