中國數字經濟發展提速

中國交出一份亮麗經濟成績單，其中創新發展勢頭尤其強勁，研發開支正以雙位數高速增長，推動數字經濟蓬勃發展，數字經濟規模佔國內生產總值的比重持續上升，支持內地半導體、人工智能等數字經濟概念股昨日逆市上升，反映市場對中國創新發展投下信心一票。

金針集 大衛

中國去年全面實現預期目標，其中全年經濟增長8.1%，較國際貨幣基金組織預期美國、歐洲、日本的6%、5%及2.4%增長為高，可見中國經濟增長動力強勁，有能力抵禦全球新冠變種病毒擴散等不確定因素的影響。

高端製造增幅達雙位數

事實上，中國最新經濟成績單有不少亮點，其中創新發展勢頭尤其強勁，帶動產業升級轉型，加速數字經濟發展。例如高技術製造業、裝備製造業增加值去年分別增長18.2%及12.9%，增速高於9.6%整體工業增加值。

同時，新能源車、工業機器人、集成電路、微型計算機產量去年分別增長145.6%、44.9%、33.3%及22.3%，而電子及通信設備製造業、計算機及辦公室設備製造業投資去年分別增長25.8%及21.1%。上述連串數字引證中國創新力強，數字化產業迅速茁壯成長，帶動數字經濟產業規模不斷壯大，成為穩定經濟增長重要關鍵因素。

研發開支邁向3萬億人幣

值得留意的是，數字經濟成為世界各國應對疫情衝擊、加速經濟復甦的主要方式，紛紛推動新型基礎建設投資，例如5G、人工智能、物聯網、工業互聯網、衛星互聯網為代表的新型信息基礎設施，當中一些領域，中國已走在世界前頭，突顯中國決心科技自強自立，解決卡脖子問題。

因此，近年中國研發開支不斷增加，研發開支增速從2020年的10.2%，進一步上升至去年的14.2%，涉及金額估計超逾2.7萬億元人民幣，佔國內生產總值（GDP）比重達到2.44%。隨着創新發展提速，可以預期中國數字經濟規模快速壯大，佔國內生產總值比重持續上升，超過四成水平可期。

▲中國注重創新發展，數字化產業茁壯成長，數字經濟產業規模壯大，成為穩定經濟增長重要因素。

科技股獲資金追捧

中國最近發表的「十四五」數字經濟發展規劃，目標在2025年數字經濟核心產業增加值達到國內生產總值的10%，以目前發展勢頭來看，有望提早實現預期目標，續吸引資金流入內地數字經濟概念股。

事實上，在10年美債息升上1.8厘水平之下，港股走勢偏軟，但中芯、上海復旦、華虹半導體、商湯等半導體與人工智能股昨日卻逆市上升，未受美國長債息抽升而被嚇跌，顯見投資者對中國創新發展投下信心一票。

中海油(00883) 上海復旦(01385) 中交建(01800)

心水股

傳統經濟股逆市搶眼

頭牌手記 沈金

受美股偏弱的影響，港股昨日反覆走低，繼續整固的歷程。恒指最低時報24009點，跌209點，險守該心理關口。不過，一如我頭牌所言，二萬四關口既已收復，就不會那麼容易被戳穿。守關護盤者大有人在也！

恒指收報24112點，跌105點，是第三個交易日回落，三日共抹去317點。這同近期四周連漲升逾千點比較，這三百餘點回調，處在合理調整的範圍內。

昨日最耀目的板塊是地產股，地產分類指數幾成唯一上升的板塊。市場消息稱，內房股最惡劣的時候已經過去，現在傳來的消息多半是某內房股完成債務付息，某類併購使受資金短缺困擾的內房公司得以緩解，而放售資產亦成為新的潮流，如此這般說明有人賣亦將有人買；有人要急於套現還債，亦有人輕輕鬆鬆接到平貨。這就是「大洗牌」的過程，有「大洗牌」，肯「大洗牌」，說明活力仍在，一些資金不足的內房企業，只要肯「割肉」，依然可以「醫療」。

恒大在亂軍中回升二仙，算是派「定心丸」。強勢的中海外、華潤置地、碧桂園、世茂、富力、萬科等，均有好表現。此外，本身並無資金短缺問題卻被拖落水的越秀地產亦保住升勢。越秀與粵海均為恒大風險化解委員會成員，二者昨日都上升，似乎印證恒大問題有機會「軟着陸」。

我頭牌建議逢低吸納中海油（00883）及中信銀行（00998），均在跌市中有寸進。我繼續採用逢低收集的策略，在9.25元至9.26元買入中海油，收市報9.35元。又在3.63元和3.64元買中信銀行，收市為3.68元。這證明低位吸納果然有着數。當然，何謂低位，要分清楚，要準確拿捏。而經過多日的觀察，已可以得出結論。中海油在9.3元以下屬低位範圍，而中信銀行的低位是3.65元以下。有人問我，何以這兩隻高息股每日的價位波動頻頻呢？我的理解是：一是短線客仍在回吐；二是看好的大戶在操作，以波動來嚇窒小戶，使得大戶可以在平一點的價位吸納。我可以講：這兩隻好股仍處收集期，故不妨睇準些，亦買平些。

A股尋寶 吼消費與高科技產業

政經才情 容道

過去兩天，筆者政經圈裏的朋友談論最多的就是剛公布的2021年中國經濟增長8.1%這數據，有人以GDP總量去作大國之間的對比，有人以人均的角度去看，本人看重的則是數據所啟示的未來社會發展趨向和投資機會。關於趨勢，內容太多也太複雜，而且不同的社會層面和行業都有不一樣的演繹，比如老年社會和人口紅利，在這就不展開了，只是歸結一句：國運昌隆！至於投資，則可以有一些具體的看法和建議跟大家分享一下：

GDP的數字達到這麼高水平，意味着消費和高科產業的機會及需求都會很大，再結合對國家發展的理解，可以具體投資的板塊已基本上有較清晰的脈絡。觀乎現在A股和港股的內容，考慮到估值和可選擇的標的，似乎是A股更有可為，挖掘到寶藏的機會更高，本人已囑咐研究團隊加緊在目標區做功課，隨時出擊！這個也是不少同行都認同的，或許在大家都有同感或相似行動後，助力A股連升兩天。

反觀港股，氣勢就給比下去了，不能衝破24500的阻力，又跌回下方波動區間做試底行動。雖說港股多多少少受制於外圍的走勢，但作為一個理性的投資者，對底層投資邏輯的理解更要客觀，否則，是不能玩得長久的。現在的港股慢慢變成一個可計算的價值型的專業投資者市場，絕對不是大部分散戶能賺錢的地方。

執筆時，歐股愈跌愈烈，俄羅斯最慘，大跌近4.5%，從2021年10月的階段性高位到今天，不足3個月就已跌了接近20%，在西方金融家看來就是跌進熊市了。不過，本欄的長期讀者都知道本人是俄股的長線大好友，尤其是過往數年在俄股身上受益匪淺，對俄國的經濟及發展也算有較深入研究，故此，我倒對所謂步入熊市不以為然，反而把此次深度回調視作一個健康調整以及再增持的好機會。

再看看石油過去一個月的走勢，懂行的就知道俄國這一輪是要賺天文數字的錢。其實，不管俄國對烏克蘭的仗打不打，現在的俄國都是立於不敗之地的。反正本人壓倉的東歐股票比例早已降到很低了，現在加倉的空間可以說是能忍受俄國再跌20%，但問題是普京不會同意跌這麼多的。

最後，說一下人民幣過去數天的變化，港元兌人民幣匯價已穿0.8元人民幣，見0.789水平，而對應這段時間美匯指數是在95.3強方上下浮動，懂行的就知道那對人民幣的真實需求有多厲害了。

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

投資收入穩 眾安在綫利潤有望倍增

大行分析

眾安在綫（06060）按中國會計準則計2021年原保費收入總額約203.6億元人民幣，按年增長21.9%。大和預計，眾安在綫2021年綜合成本率（CoR）為99.6%，按年改善2.9個百分點，該行料眾安去年淨利潤按年增長70%至90%，維持對其「買入」投資評級。

大和認為，眾安在綫去年利潤增長，主要受其穩健的投資收入、快速增長的技術收入、承銷利潤所推動，利潤被其旗下虛擬銀行較大的淨虧損所抵銷，預計其核心償付能力穩健，核心償付能力充足率介乎450%至510%。

眾安在綫管理層認為，來自「惠民保」的競爭可以通過產品創新和升級來控制，儘管理賠率可能呈上升趨勢，但集團旨在通過更高的續保率和專有渠道分銷來降低費用率。

大和指出，眾安在綫正在海外開拓新客戶，過去2年所簽約客戶的經常性收入不斷增加，認為其科技業務毛利率可能會上升。

眾安在綫昨日收市報27.4元，下跌1.85元，跌幅6.3%。

順豐同城目標價18元

美銀證券發表研究報告指出，首予順豐同城（09699）「買入」評級，目標價18元，按現金流折現率作估值，指公司是中國最大的獨立第三方配送平台，市佔率約11%。該行預測公司於2020至2023財年訂單量的年均複合增長率達58%，比整體市場增長高27個百分點。該行料順豐同城2023年虧轉盈。

估值吸引 中交建上望4.73元

板塊尋寶 贊華

中國交通建設（01800）受惠於內地基建投資增速，收入及盈利料持續增長。近期股價升後回調，完成整固即告反彈，料可挑戰52周高位4.73元阻力。

國務院常務會議部署加快推進「十四五」規劃和專項規劃確定的重大項目，擴大有效投資。按照資金跟着項目走的要求，盡快將去年四季度發行的1.2萬億元（人民幣，下同）地方政府專項債券資金落到具體項目。近期財政部已向各地提前下達了2022年新增專項債務限額1.46萬億元，為基建投資提供資金保障。

集團去年第三季收入1775.9億元，按年增長7.5%；淨利潤51.9億元，按年升4.9%。首9個月收入按年升26%，至5162.2億元；淨利潤按年增加48.6%，至149.6億元。期內，新簽合同額10067.13億元，按年增加36.6%。其中，基建建設、基建設計、疏浚和其他業務分別錄得8908.07億元、362億元、705.16億元及91.9億元。中交建近期投資積極，日前以15.26億元向振華重工收購中交租賃21%股權，另向中交租賃增資4.9億元。目前中交租賃由中交建、中和物產株式會社及中交國際共持有70%股權。同時，集團建議分拆基礎設施證券投資基金（REITs），並在上海證券交易所獨立上市其資產為武深高速嘉通段。

預測中交建2021年和2022年分別賺201億元和223億元，按年增長22%和11%，預測市盈率均不足3倍，估值相當吸引。

▲2022年新增專項債務限額1.46萬億元提前下達，為基建投資提供資金保障。

生物醫藥股廉宜 可長線投資

股海一粟 谷運通

過去一周，市場交易風格在穩增長和成長股之間糾結。年初被資金大幅拋售的生物醫藥、科技軟件、綠電營運商低位喘定，而開年表現不俗的建材、互聯網龍頭，則反彈後回軟。內地央行繼續放水，支持港股整體走勢偏穩，資金可能會輪流炒作跌幅過大的優質個股，令春節前的市場氣氛不至於太過冷清。

從估值角度而言，港股市場可以說是十分吸引。以生物醫藥為例，部分超跌細分行業龍頭已極具長期投資價值，比如CXO板塊、醫療服務、醫美龍頭等。其中CXO板塊具備全球競爭優勢，未來幾年受益於海內外下游需求增長，行業高景氣可以持續；二是已有產品商業化且全球布局的生物科技龍頭；三是傳統的仿製藥巨頭，隨着今後幾年創新藥成功商業化，其估值將會快速提升。

不過，港股的估值正常化之路不容易走，其中最大的局限來自地緣政治風險。現階段花旗國受制於烏克蘭局勢，和疫情擴散，不至於在亞太冒險兩線作戰，令處中美交鋒前線的香港，可以暫時免受衝擊。一旦上述兩個因素消退，老美一定忍不住揮舞大棒。下月初的冬奧、本港即將展開的特首選戰，美政客不搞風搞雨才怪。

內地頂尖的私募基金之一高毅資產，對於今年港股的前景亦較為謹慎，他們主要擔心的是流動性，預計未來一段時間，港股仍然要消化由於地緣政治因素帶來的資金面的不利影響。港股一向會受到國際流動性的影響，美國加息對港股的衝擊，會小於地緣政治帶來的衝擊。但無論如何，對港股影響最大的，還是中國內地本身經濟的基本面及產業的健康發展。

今年在美國上市的中概股逐步回歸港股，應該是一個趨勢。正如銅板的兩面，中概股的回歸，一方面會稀釋港股的流動性，造成個股普遍的低估值；但另一方面，這也代表中美在金融層面上開始真正的脫鉤，脫鉤使得中國市場的獨立性逐步凸顯。如果內地的上市公司，能夠持續在全球範圍內保持競爭優勢，成為全球行業的帶頭阿哥，全球的投資人就需要去分散自己的風險、把握增長的機會，而港股市場的內地核心資產，就成為不可替代的選擇。因此，港股較A股更有特色的行業及公司，如互聯網、創新藥等，對國際投資者的吸引力便不言而喻！