

中東油資看好中國 增配人民幣資產

金針集 全球最大石油企業沙特阿美入股吉利汽車從事內燃機業務的合資公司，釋放中東油資看好中國經濟、配置更多人民幣資產的重要信號。今次交易預期可起着示範作用，將會有更多油資東進，對香港而言更是機不可失，須加大向中東招商引資的力度。

大衛

美國通脹不受控，加息幅度恐超預期，金融市場再起波瀾，避險情緒急升，美國股市債市連日同步下跌，拋售潮愈演愈烈，危機一觸即發。

沙特阿美入股吉利合營具啟示

10年期美國國債息升破4厘，接近去年10月的4.24厘高位，進一步推升企業與個人融資成本，隨時引發債務違約，飛出金融黑天鵝。

近年跌跌不休的美債，已不再是回報穩定的避險資產，全球資金東移成為趨勢，其中中東油資對增加投資中國

意欲興趣愈來愈大。

全球最大石油企業沙特阿美入股由吉利、雷諾持有合資公司。該合資公司主要從事內燃機業務，沙特阿美將以現金代價取得合資公司少數股權。這顯示中東企業看好中國，逐步加大投資人民幣資產，以配合中東地區經濟多元發展以及油資多元資產配置的投資策略。

資金加速東移成香港新機遇

值得注意的是，今次沙特阿美入股吉利汽車合營公司的交易有啟示性，



◀中東油資看好中國經濟，沙特阿美入股吉利汽車從事內燃機業務的合資公司。美聯社

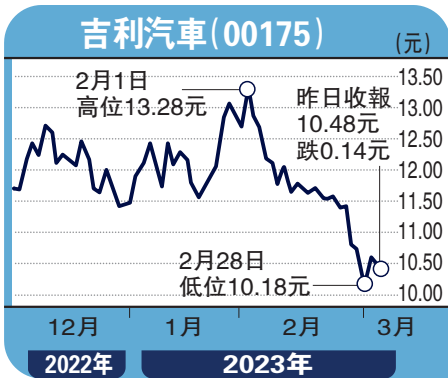
預期可起着示範作用，吸引更多中東油資東移，加注投資中國，成為香港新機遇，因而機不可失，必須加強推廣與游說工作，加大向中東招商引資的力度。

事實上，早前特首李家超率團訪問中東，得知當地企業、主權基金與私募基金對來港投資感到興趣，而稍後沙

特阿美也會來港考察，更令市場有所期待，當局宜主動積極跟進中東企業有意來港投資的事宜。

宜主動出擊引中東企來港投資

同時，本月底在港舉辦的「裕澤香江」高峰論壇，勢必成為市場焦點所



在，屆時來自中東、亞洲與歐美等地家族辦公室、資產管理與基金公司等代表將匯聚香港，尤其是近日前海金融30條出台，在港註冊的資產管理公司具有優先進入內地市場的優勢，有助香港搶企業、搶人才。

特區政府在去年底成立的引進重點企業辦公室，目前正與百多間企業商討落戶香港，可見香港繼續是全球最佳營商地區之一，在搶企業、搶人才方面具有相當競爭力。

心水股

新世界(00017) 中移動(00941) 中興通訊(00763)

傳統中資股展現韌性 留意內銀

頭牌手記

沈金

前日壯升833點的港股，昨日遇到回吐壓力，低開低走。恒指最低時跌298點，報20321點，收市報20429點，跌190點。成交降至1105億元，反映了投資者多採觀望態度，蓋未知大漲後的股市，會往何處去也。

中移動長升長有 宜續持有

內地三大電訊股續創新高，不過創高之後，回吐增加，故亦未能穩企在高位上。中移動（00941）高見62.2元，升1.6元，收市退回至61元，但仍升0.4元，強勢未變，屬於長升長有之類。已持此優質股者，宜採「紙薦」策略，繼續持有。

藍籌除息，有喜有憂。滙控（00005）屬於喜者，除淨後大致保持穩好。希慎（00014）屬憂者。昨日除

淨，大跌5.2%。似乎是對收租股的增長持否定態度。旺角一幅商業地皮由新地（00016）以47億元「超低價」投得，反映了市場對商業地的前景未敢過分看好，希慎大跌，其來有自。至於成功投地的新地，也未因「執到平貨」而上升，昨收107.6元，跌1.1%。在其影響下，本地地產股多數回軟，包括長實（01113）、恒地（00012）、新世界（00017）、嘉里建設（00683）等，都往下走。

新經濟股續因美國利率居高不下而反覆偏弱。強勢股騰訊（00700）領頭下挫，阿里巴巴（09988）表現更差，大跌4.6%，幾乎將前日之得拱手相讓。

表現較好的是內銀股，大概因前段偏弱一段日子，已作了整固，昨日就不必再調整了，加上有多些資金關注這一板塊，遂使這個「沉睡的巨人」

有多少復甦之兆。中國銀行（03988）、農業銀行（01288）、建設銀行（00939）、中信銀行（00998）齊齊上揚，升幅約1%。

後市如何？我認為還得看資金流動的狀況。昨日明顯是注入減少，觀望增多，於是股價回軟。如反過來，一如前日的大舉投入，形勢會一百八十度扭轉，要形成這一氛圍，需要有好消息刺激，無論來自國策扶持抑或大公司業績宣布有刺激等等，均可以造就這種效應。自然，若大公司宣布欠佳，對大市亦一樣會造成壓力。業績宣布期內，這種現象並不罕見。

恒指20000點大關是否不必再受另一次考驗？不能斬釘截鐵地回答，一切要讓時間說明一切。如果下一個回合輪到久沉的內銀股回升，便足以撐起大市，提振精神，未嘗不是守土者的一個精明策略。

盈利增長提速 中興上看28元

經紀愛股

余君龍

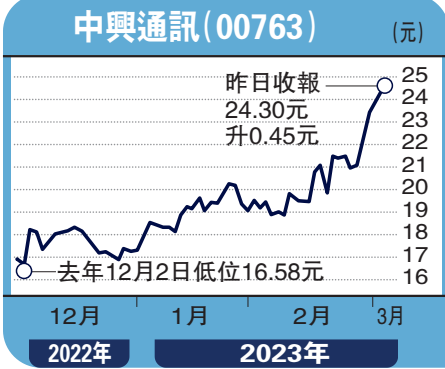
回顧最近十數個交易日，港股走勢轉趨反覆，恒生指數衝上22000點心理關口水平之後，由於短期內累積一定的升幅，因此有回吐壓力，順勢出現技術調整，因此大市一度回落跌穿20000點心理關口。雖然較早前升勢急勁，亦只是去年因外資對沖基金等銳意造淡的倒影，乾跌之後出現挾淡倉的升勢。

因此預測在技術調整過後，港股可再展升浪，逐步收復由幾近30000點水平開始，因銳意造淡而形成的漫長跌勢所造成的深度跌幅。

宏觀港股市況，縱使恒生指數攀上22000點水平，傳統經濟板塊的股份，預期市盈率仍極度偏低，尤其代表經濟主流的板塊如銀行以致房地產股份及個別周期類股份等，普遍在5至6倍左右，全面反映股價偏低，亦成為過去近三十年的投資文化。

預期資金流向出現明顯的變化，如外資等美資的對沖基金、動量基金活躍程度變遷，慣性銳意造淡的力量減退，預期市場可接受的預期市盈率可提高，單以此推斷，港股理應出現一個長線上升軌道。其中最近有跡象資金流向個別周期類股份，啟動強於大市的反彈升勢。

從技術走勢分析，中興通訊



（00763）的股價走勢漂亮，強於大市，回顧此股由去年第四季谷底的13.26元尋底，及至日前直奔25元之勢，而且交投增、動力強，料本輪中期升浪的高點，會在年多前高位的31.4元以上水平出現。至於此股的10天及50天移動平均線，分別在21.6元及19.2元，是下線支持的參考指標。

基本面來看，中興通訊的核心業務，是在中國設計、開發、生產、分銷及安裝多元化電訊設備，由於市場預期此股業務於未來發展迅速，配合國內通訊產業發展，因此預期營業額以及盈利將步入高增長期，成為投資機構追捧的根據。

筆者建議伺機於23.5元水平吸納該股，第一個上線目標是28元，而下線參考位在22元水平。

（作者為獨立股評人）

業務具修復空間 錦欣生殖可逢低吸

個股解碼

孫曉驍

受疫情壓制的市場需求將隨着經濟復甦而釋放，錦欣生殖（01951）作為在中美皆具領導地位的行業龍頭之一，可以留意。

生殖患病率提高，治療逐步納入醫保範圍。近年來由於首次生育平均年齡上升、肥胖、生活方式不健康、壓力等原因，全球不孕症愈加普遍。據費若斯特沙利文預計，全球不孕症患病率在2023年升至17.2%；中國輔助生殖服務市場從2018至2023年年複合增長率為14.5%。雖然中國內地輔助生殖技術已較成熟，但由於費用相對較高，滲透率一直較低，僅為個位

數，而美國該數據達到30%以上。近期國家醫保局給出指引，將逐步把適宜的分娩鎮痛和輔助生殖服務項目列入醫保範圍，減輕患者的醫療負擔，帶動行業加速發展。治療滲透率和產業市場空間均有機會獲得穩步提升。

加強海內外合作，提升技術和發展空間。集團曾收購在美國西部輔助生殖服務市場中排名第一的HRC Fertility，在增強為國際患者提供高價值服務能力的同時，將全球最成熟和高端的輔助生殖服務與中國現有的平台進行整合，發揮強效協同作用，取得了業內領先的成功率和良好的聲譽。近期集團再收購深圳中山醫院

5.46%股權，令間接股權持有比例達到70%，有助於集團把握深圳及大灣區人口規模持續擴大帶來的市場機遇。此外隨着治療及生育需求將會逐步釋放，將推動集團業務增長。

疫情期間集團業務相對足夠韌性，2022年上半年收益和純利同比增幅分別為32.5%和22.2%。隨着經濟復甦和需求釋放，料集團業務仍具修復空間。目前股價對應2023年市盈率約為26.6倍，低於歷史平均約一個標準差，可考慮逢低吸納。

（作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

捉緊零售反彈機遇 新世界可收集



財語陸

陳永陸

全國兩會將在周末正式召開，市場對政策的憧憬，令港股踏入3月來一次明顯反彈。當然，國家2月份製造業採購經理指數（PMI）大升至52.6，創2012年4月以來新高，製造業景氣繼續上升，遠較市場預期為好，大大增加了投資者對中國今年經濟復甦的信心。如果去年11月展開的升勢是投資者的憧憬，既然大市在2月經過了一次健康調整，現時經濟數據遠超預期的好，恒指再展開新一輪反彈也不足為奇。

特區政府近日宣布取消維持了三年的口罩令，解放式消費也隨即展

開。新世界（00017）旗下商場K11 MUSEA指，口罩令解除首日出現解放式消費，銷售按年增逾1.5倍，人流亦升逾1.2倍，預計3月份的人流及銷售額將進一步攀升，下半年零售會V形反彈。憑藝術展覽及市場營銷活動，K11 MUSEA於去年12月逆市錄得開業以來單月最佳銷售額。

較早前香港與內地通關後，K11 MUSEA 2月初至今的銷售額，更是上年同期的2倍，當中內地客佔銷售額上升近四成，整體成績之突出源於新世界一早布局把握零售反彈機會。疫情開始時集團就開展了新智慧零售模式，同時善用擁有2200萬會員的新世界生態圈內cross-selling優勢，過去三年K11的會員數目倍升，會員平均消



費額有雙位數增幅。

另外，集團3月將推出年度藝術盛事 Art Carnival，並於月內推 OUR MUSE消費獎賞。內地及本港經濟已全面復甦向好，新世界早已部署，可預示今年其前景向好，值得繼續收集持有。

（作者為獨立股評人）

中國AI軟件增長料領先全球

事實上，人工智能正不斷融入大家的日常生活中，是一種將對人類發展產生深遠影響的變革性技術。人工智能模型是人工智能軟件的核心基石，其本質為數學算法，是一種通過智能將非結構化數據轉化為有價值的信息輸出。人工智能應用是集成了一組人工智能模型的軟件產品，其好處很多，包括提升傳統行業及企業的運營效率；在減少所需的人力投放的前提下，仍可提升準確性及提高生產力；同時可加強用戶體驗，改善人們的生活質素。因此，擁有人工智能技術的企業，自然有不俗的商業競爭優勢。

根據沙利文的報告，預期全球人

工智能賦能的商業價值將於2025年達至10萬億美元（以其推動的全球名義GDP增長測算）。目前，中國僅次於美國的第二大人工智能軟件市場。預計中國人工智能軟件市場將由2020年的295億元人民幣增長至2025年的1671億元人民幣，複合年增長率為41.5%，成為全球主要市場中增速最快的市場。根據沙利文的資料，人工智能軟件預計對中國軟件市場的貢獻將由2020年的9%上升至2025年的24.1%。

然而，近年不少企業開始進軍人工智能智慧領域，希望從中分一杯羹。數據顯示，內地人工智能相關企業逾109萬家，2022年新增逾42萬家，增幅逾18%。在政策層面上，內地政府相當重視人工智能相關領域的發展，如在「十四五」規劃、2035年遠景目標綱要中，明確指出要推進人工智能的發展技術。而人工智能相關利好政策已在不少城市實施，旨在致力推動人工智能行業發展。

市場對人工智能應用的需求不斷上升，數字經濟是未來國策大方向，有理由相信，涉足人工智能業務的企業在未來5至10年間增長空間很大，值得中長線關注。

（作者為安里證券分析師）