

科企紛落戶 港創新力提升

金針集

近月香港創新科技行業發展喜事重重，相繼有內外創科企業落戶，包括電動車電池龍頭企業寧德時代、法國人工智能芯片公司Prophesee及英國藥企阿斯利康在港設立研發中心，有助提升香港創新能力。隨着多間重點科企進駐，逐步產生群聚與磁吸效應，未來將吸引更多電動車、人工智能與生物醫藥產業鏈相關的企業來港，可以預期香港創新科技發展步入快車道，為香港中長期經濟增長增添新動力。

大衛

在高利率、高通脹、地緣政治等因素衝擊之下，全球經濟增長動力比預期疲弱，香港經濟也難以獨善其身，今年全年增幅料在3%至3.5%之間。在旅遊、消費疫後復原帶動下，香港經濟成功扭轉去年跌勢，並且預期復甦勢頭可持續至明年。在國家強大後盾與國策利好因素支持下，內需將會持續恢復，若再加上外貿出口轉為正增長，初步估計明年香港經濟增長有望提速至3.5%以上，表現將比今年為佳。

創造就業 驅動經濟增長

事實上，香港經濟好消息接踵而來，今年已有逾30間重點企業落戶或在港擴展業務，將帶動300億元投資及

一萬個就業機會，對驅動中長期經濟增長有正面影響。令人欣喜的是，近期外資科企密集進駐香港，英國藥企阿斯利康在港設立研發中心之後，法國傳感器芯片公司Prophesee也落實在港設立研發中心與地區總部，在亞洲市場推廣應用仿神經形態人工智能技術。由此可見外資企業對香港國際創科中心前景信心十足，具有後發先至的潛力。

群聚效應顯現 加速新型工業化

此外，全球新能源車電池一哥內地寧德時代落戶香港，成立研發中心及國際總部，預計投資逾10億元，創造500多個就業職位，未來寧德時代更有可能在港上市，這不僅對香港創科發展



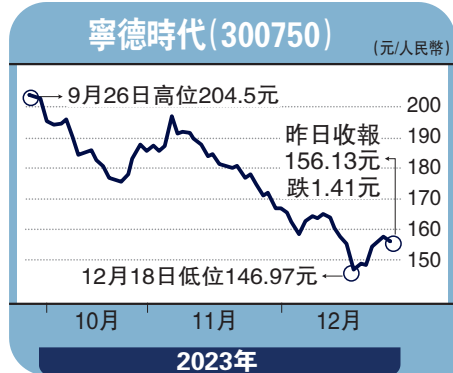
▲ 電動車電池龍頭寧德時代在港設立研發中心，有助提升香港創新能力。

投下信心票，也標誌着香港新能源車產業發展進入新里程，早前內地哪吒汽車已在港設立研發與國際總部，而發展智能駕駛技術和相關芯片的地平線及聚焦人工智能算力領域的壁仞科技等內企亦相繼落戶香港，大大有利香港加速構建新能源車產業生態圈。因此，隨着更多龍頭科企進駐香港，所產生群聚效應及磁吸效應預期逐步擴大，可吸引新能源車、人工智能、生物醫藥上、中、下游產業鏈相關企業來港，這對香港智能汽

車、微電子等新型工業化發展、打造經濟新增長點至關重要。

建設超算中心 增強研發能力

香港要成為國際創科中心，超算中心等科研基礎設施不可或缺。香港首座人工智能超算中心計劃設於數碼港，首期預計在明年底啟用，有助加大創科研發力度，加快研發成果在商業應用。由於數碼港超算中心的算力估計最高只有3000P(PetaFLOPS, 算力單位)，



即相當於每秒300億億次算力，但有專家估計未來數年香港超算能力需求將快速增加至15000P。換言之，香港超算中心的算力勢必出現供不應求的情況，當局有必要提前部署，作好謀劃，在數碼港以外地區，加快投資建設超算中心，以配合香港創新科技的高速發展。

事實上，日本製造業走向沒落，背後主要因為破舊立新的創新動力不足，技術變革突破乏力，結果逐步失去競爭力，隨之市場份額縮減。其實，在數字經濟新時代，創新發展成為驅動經濟增長主要動力來源，當前香港全力拓展創科、聚焦加大創新力度的大方向正確，只要持之以恆，終必有所成。

總之，香港創新科技發展漸入佳境，朝氣勃勃，內外科企相繼落戶，在港設立研發基地，這不單止掀起了濃厚的科研投資風氣，還有助匯聚各方科研人才、風險投資與天使基金，令香港創新科技發展加快，動能不斷增強，前景一片光明。

心水股

中移動(00941) 特步(01368) 三生製藥(01530)

港股沽壓仍重 提防再創今年低

頭牌手記

沈金

長假之後，股市重開。還有三個交易日，就告別「劫難重重」的2023年。相信很多人都始料不及，到了此時此刻，恒指還留下一個「今年最低指數為何」的懸念。

因為按假前走勢，壓力仍然沉重，而上周五收報的16340點，僅較十二月十一日創下的今年低點16201點高139點而已。由於大市還未離開「加護病房」，故上述低點是否不再改寫，也難寫包單。剩下的三個交易日，明浪暗湧必多，絕非怪事也！加上明天是即日期指結算，淡友為「賺盡最後一枚銅板」再施壓力，亦是常見之事。

有人問：淡友利用監管網絡遊戲「徵求意見稿」的出台而推低大市，

是否已經反應完結？對此不易估計。不過從當局已出安民告示，重申對民營企業及網絡遊戲開發的支持，說明這一徵求意見稿不會匆匆實行，亦會聽取各方的意見，予以完善化。可以肯定，這一意見稿的出台，有關方面絕對估不到會引發軒然大波，所以大家宜以平常心看待，不要中了淡友之計而「火上澆油」。

對2024年的展望，股壇中人可以講分為兩派。一是繼續看淡，還揚言現在只是「淡勢的開始」，好不嚇人也！另一種自是審慎看好，認定港股在回到平均市盈率七倍，周息率六厘至七厘的少見低位，應該可以企穩及回升。當然，這需要克服重重困難，亮出成績表，以增強極之需要的投資信心。

明年已肯定會在適當時候降低利率，只要國際大環境不惡化，否極泰來的願望還是可以達致的。

冀上市公司增派息 提振信心

為此，我頭牌希望各上市公司的董事局，只要有可能，都應在三、四月宣布派發較吸引的股息，以壯好友聲威。此任務會落在傳統經濟股身上，因為即使照派舊息，也高達七至十厘，過去，傳統經濟股多以盈利三成來派息，保留七成資金再投資，現在只要將派息比率提高些，有的不但可以派舊息，還能增派更高股息。港股最喜跟風，只要有一大公司做了先例，其他的「唔衰得」自會跟着做，而明年首季派息，當是主題之一，大家以為然否？

業務持續擴張 特步前景佳

板塊尋寶

贊華

內地致力催谷內銷，刺激消費，加上去庫存接近尾聲，體育用品板塊可考慮撈底，以跑步鞋為主的特步國際(01368)近期有收購動作，股價年來跌去半數有餘，不妨優先留意。

特步從事體育用品，包括鞋履、服裝及配飾產品的設計、開發、製造及市場推廣，並以自有「特步」品牌以及四個國際品牌蓋世威(K-Swiss)、帕拉丁(Palladium)、索康尼(Saucony)和邁樂(Merrell)進行銷售。

2023年6月底上半年，特步營業額65.22億元(人民幣，下同)，按年上升14.8%；股東應佔溢利6.65億元，按年增長12.7%，每股盈利26.36分；整體毛利27.97億元，按年增加17.2%，毛利率42.9%，則上升0.9個百分點。

最近，特步為進一步發展索康尼及邁樂品牌在內地業務，擬以內部資金斥6100萬美元(折合約4.34億元)，收購Wolverine Group於2019年合資公司所持權益，收購料本週內完成。

據悉，索康尼定位高端跑鞋，與主品牌的大眾化定位形成互補，共同擴大對跑步人羣的覆蓋。經過前幾年的市



場培育，索康尼目前在多項馬拉松賽事中穿着率位居前列，體現出品牌的消費者認可度日益提升。

新品牌索康尼首錄盈利

截至今年上半年，索康尼及邁樂在內地分別擁有80家和5家門店，專業運動分部收入按年增加119.9%至3.4億元，索康尼亦成為集團旗下首個實現盈利的新品牌，集團計劃加快開店步伐及精細化營運，預計索康尼年底可望突破110家，2024年實現逾50%的收入增長。

特步預測市盈率料下調至單位數，息率逾4厘，市賬率1.24倍，估值尚算合理。近期股價因超賣嚴重而反彈，並重越10天平均線，料反覆推向50天線5.7元阻力位。

創新藥具市場優勢 三生可低吸

信風順水

李信

2023年將過，隨着新冠影響基本消除、醫療反腐的階段性緩和、帶量採購等醫改政策常態化、海外需求逐步恢復，預料醫藥行業已經走過最艱難時刻，明年有望漸漸走入牛市，加上醫療消費升級，看好創新藥行業，而從事生物製藥的三生製藥(01530)，其核心產品包括：多種生物藥物特比澳，更為當今全球唯一商業化的重組人血小板生成素(rhTPO)產品，而蔓迪亦在內地米諾地爾(防脫髮)市場佔有率更高達七成。

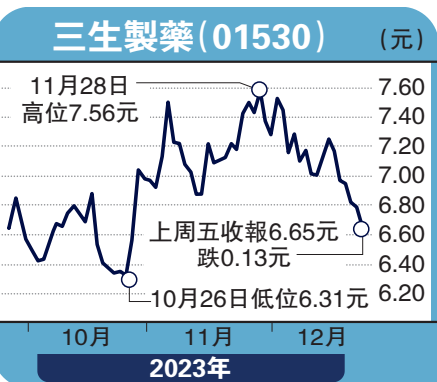
由此可見，其產品在市場具有很

大優勢，前景可觀。

事實上，今年上半年三生製藥銷售額為37.8億元(人民幣，下同)，同比升22.4%，超出預期，主要受益於rhTPO銷售額勝於預期，上半年盈利9.8億元，同比增長1.4%，亦好於預期，主要由於收入結構轉向盈利能力更好的rhTPO。

除了現有產品銷量佳，其子公司三生國健專注於自免藥物的開發，核心的管線G08(IL17A單抗)銀屑病適應症的3期臨床已經完成患者入組，稍後公司的自免管線進入收穫期。

除此之外，從Cosmo引進的克拉考特爾乳膏在內地開展橋接臨床，有



望成為內地首款上市的針對尋常痤瘡治療的AR抑制劑，料未來公司將不斷有新產品推出，若股價跌破6元，可作低吸。

港股估值20年低 靜候觸底反彈

政經才情

容道

周一和周二，港股假期休戰，只剩下A股開門營業，而其他全球的股市也是在半放假的節奏之中，所以總體下來是成交量比較低迷，還在縮量的狀態之中。到了周二，在預計的磨底下探態勢之下，終於是壓在上綜指2900點以下，收2898點。

其實指數下跌的數值不是太多，但是這個數字足夠給各路媒體又有一番操作！

我雖然人在假期當中，但還是一路盯着A股，持續操作，按照既定的策略和目標價，繼續買入，也不影響我看山看水看雪的心情。

有時候我們也要知道炒股也就肯定有一部分是炒作的；但往後，放在一段長時間回看，價值的，優質的，誠信的股票，是山的還是山，是水的還是水！長線投資者完全沒必要為了那微小的破位和數值而作出錯誤的決定，變成追漲殺跌，那就永遠都找不到贏家的心法了！

周三，港股重新開市，以現在的態勢來看，並不樂觀，但16000點應該還是能守得住的；反正就算是跌穿一兩百點，也無傷大雅，反正投資者要做好

風險監控和資金管理才是最重要，否則，就很容易等不到黎明，就在深夜裏投降，那就太可惜了！

雖然香港的經濟和復甦勢頭仍面臨挑戰，但是現在總的情況來說，都比去年底最差的時候好，最近港股的下跌其實是受到西方全方位的做淡而導致的；以真實的實體經濟情況，和可計算和預計的投資回報率來看，港股不少個股的估值都已經跌到過去20年來最低的位置，只要實體經濟沒大變化，某一天肯定會價值回歸的。

美匯指數料跌穿100大關

在這年來的時候，我再推薦幾個比較可靠的個股供大家參考：恒隆地產(00101)，小米集團(01810)，嘉里物流(00636)，若現價水平再調整5%以上，就可以考慮買進了。

最後，提醒大家注意一下美匯指數的走勢，我認為美元很大機會再走一個小下跌浪，而且很可能在2024年開端的時候就會跌回100的水平，這會牽動幾個相關性較大的資產價格，如美股、石油和黃金，大家要適當的做一些對應的策略和準備。

(微博：有容載道)

油組減產兼地緣緊張 油價上望82.5美元

能言匯說

紅海近期發生針對貨船的襲擊事件，這迫使貨運公司避開蘇伊士運河，選擇繞道好望角。紅海航運面臨中斷風險，航行周期和運費大幅上漲，這推動了油價升至兩週高點。紐約期貨油價格一度逼近每桶75美元關口。

安哥拉退出OPEC+致油價回落

不過，由於非洲國家安哥拉宣布退出石油輸出國組織OPEC+，導致市場憂慮該組織影響力或會逐漸減弱，紐油價格小幅震盪後回落，正於每桶74美元附近整固。

筆者對於油價後市審慎樂觀。首先，世界銀行近日指出，環球通脹飆升令到各國央行繼續加息應對的情況，將在未來幾個月內有所減弱。現時環球各國通脹逐漸向各國央行的目標水平回落，加上美國經濟軟着陸的可能性越來越大，美銀一項調查顯示，12月全球基金經理對經濟信心達到近兩年高位。

除此之外，華爾街投資大行高盛預計OPEC+在今年4月宣布的每日減產170萬桶的計劃將全面延長至2025年，每日額外減產220萬桶的措施將延長至2024年第二季度。

同時，該行還下調2024年布倫特

原油價格區間10美元，至每桶70美元到90美元，並表示明年的油價將呈區間波動，波動程度相對較為溫和。高盛認為，為了應對供應緊張而增加的備用產能將限制油價上漲。預計到2024年6月，布倫特原油價格將升至每桶85美元，而2024年和2025年的平均價格將分別為每桶81美元和80美元。

筆者預計，短線來看，紐約期油價格不排除會上試50天線約每桶78美元水平，中長線來看WTI紐約原油明年會在每桶約82.5美元水平徘徊。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)