

指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	2.4	-1.9
金融分類	1.6	-0.2
科技指數	1.7	-9.7
地產分類	2.8	-9.9
工商分類	2.7	-2.4
國企指數	3.7	-0.1
上證指數	4.8	1.0
深證創指	1.8	-7.0

恆指日線圖



資料來源：彭博

國指日線圖



資料來源：彭博

英皇證券研究部

電話：+852 2836 2733

傳真：+852 2831 8089

電郵：esl.research@EmperorGroup.com

假期消費暢旺及政策支持提振股市 Sora 問世再掀 AI 浪潮

受內地新春旅遊消費暢旺和政策支持提振，A 股新春長假後首個交易日喜迎「開門紅」，滬指站上 3000 點。中證監新主席吳清甫一上任，兩日連開 12 場座談會，各方代表提出多個建議，包括嚴把 IPO 准入關等。金監局亦要求積極出台有利於提振信心和預期的政策措施，幫助投資者從一月大跌的恐慌情緒中恢復過來。

雖然旅遊出行人數大漲，但新春樓市成交依舊慘淡。據克而瑞統計數據，重點監測的 44 個城市農曆新年周成交按年跌幅 40%，其中北京及上海跌逾 80%，預期在宏觀經濟環境疲弱的情況下，居民買樓觀望情緒仍濃厚。本周人行不對稱下調貸款市場報價利率(LPR)，1 年期 LPR 維持不變，5 年期 LPR 由 4.2 厘下調至 3.95 厘，降幅超預期，且為史上單次最大降幅。這一舉措可減輕居民還貸壓力和企業的信貸成本。唯對房地產市場交投提振，料需等待至二、三季度。

龍年開年的另一個熱門話題是 Open AI 最新發布的生成式 AI 模型 Sora，該模型可把簡短的文字生成最長 60 秒的高品質影片。去年年初 ChatGPT 的大熱，掀起 AI 浪潮，催生美股科技股引領的大牛市。今年 Sora 的出現，反映 AI 生成技術已經從語言、圖片生成過渡到高质量視頻生成，有利於提升遊戲、影視、內容創作行業的生產效率，降低製作成本。

哪些港股公司有望在這一波 AI 浪潮中受益呢？筆者看來，主要有 1) 擁有大量優質 IP 的平台，如閱文(772.HK)。閱文旗下擁有 QQ 閱讀、起點中文網、新麗傳媒等業界知名品牌，同時具備豐富的作品儲備和創作者陣營。去年底閱文宣佈以 6 億人民幣收購騰訊動漫相關業務和 IP 資產，打通動漫、網文、影視產業合作鏈條。閱文去年已發佈國內首個網文大模型「閱文妙筆」和應用產品「作家助手妙筆版」，正積極拓展 AI 應用，提升網文 IP 可視化的效率。

2) 遊戲公司。除了傳統的龍頭廠商騰訊(700.HK)、網易(9999.HK)可透過 AIGC 賦能節約遊戲創作成本，經營知名遊戲社區 TapTap 的心動公司(2400.HK)也值得關注。AIGC 工具降低了遊戲開發成本，可幫助小型開發商更高效地打造遊戲。心動公司去年已加大 AI 投入，在 TapTap 旗下發佈加入 AI 功能的星火編輯器，幫助中小型團隊增加產能，反過來新遊戲的上線也有助 TapTap 推廣服務收入的改善。

3) 硬件設備股。AI 應用浪潮料推動 PC 換機潮。聯想(992.HK)稱首批 AI PC 產品將在 2024 年上半開始出貨，下半年至明年 AI PC 產品規模會加快擴張，料將有力推動利潤及盈利能力提升。

恆指及國指成份股 - 本周最佳/差表現

恆指成份股 (代號)	本周變幅 (%)	國指成份股 (代號)	本周變幅 (%)
藥明康德 (2359.HK)	18.4	龍湖集團 (960.HK)	14.5
龍湖集團 (960.HK)	14.5	攜程集團 (9961.HK)	12.7
紫金礦業 (2899.HK)	14.3	中海油 (883.HK)	11.9
攜程集團 (9961.HK)	12.7	新奧能源 (2688.HK)	11.2
中國海油 (883.HK)	11.9	中國石油 (857.HK)	10.4
華潤電力 (836.HK)	11.2	華潤啤酒 (291.HK)	10.0
新奧能源 (2688.HK)	11.2	理想汽車 (2015.HK)	9.8
東方海外 (316.HK)	10.5	商湯 (20.HK)	9.4
中石油 (857.HK)	10.4	美團 - W (3690.HK)	9.2
華潤啤酒 (291.HK)	10.0	蒙牛乳業 (2319.HK)	7.3
銀河娛樂 (27.HK)	-4.8	比亞迪(1211.HK)	-2.5
匯豐控股 (5.HK)	-4.4	京東集團 (9618.HK)	-2.1
金沙中國 (1928.HK)	-3.9	申洲國際 (2313.HK)	-1.9
比亞迪 (1211.HK)	-2.5	李寧 (2331.HK)	-1.6
京東集團 (9618.HK)	-2.1	小米集團 (1810.HK)	-1.5
申洲國際 (2313.HK)	-1.9	網易 (9999.HK)	-1.2
李寧 (2331.HK)	-1.6	中芯國際 (981.HK)	-0.9
小米集團 (1810.HK)	-1.5	騰訊控股 (700.HK)	-0.3
翰森制藥 (3692.HK)	-1.3	農夫山泉 (9633.HK)	-0.3
網易 (9999.HK)	-1.2	中生製藥 (1177.HK)	-0.3

資料來源：彭博

免責聲明及披露

編寫報告/評論的分析員(們)特此證明,本報告/評論中所表達的意見準確地反映了分析員(們)對此公司及其證券的個人意見。分析員(們)亦證明他(們)沒有,也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。

本報告/評論所載之資料和意見乃根據英皇證券有限公司(「英皇證券」)及英皇資本集團及/或其他任何成員(「英皇資本集團」)認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制,惟英皇證券或英皇資本集團並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證。本報告/評論內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告/評論的作用純粹為提供資訊。本報告/評論對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述,本報告/評論亦並非,及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出證券的要約,亦不代表英皇證券及英皇資本集團之立場。英皇證券及英皇資本在法律上均不負責任何人因使用本報告/評論內資料而蒙受的任何的直接或間接損失。英皇證券、英皇資本或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或雇員可能在本報告/評論中提到的公司或其證券擁有權益或其他方式直接或間接利害關係,或可能不時購買、出售、或交易或提供購買、出售、或交易此類證券或與此類證券交易,無論是以其或其各自的帳戶作為交易當事人或代理人或任何其他身份或代表他人。

本刊物之版權及所有權利均受保護及歸於英皇證券,在未經英皇證券明確指示及同意下,任何人士或團體均不得將本刊物之任何部份以任何形式發放、使用或轉載。

聯絡資料

香港總行及分行

總行

灣仔

地址

香港灣仔軒尼詩道 288 號英皇集團中心 23-24 樓

客戶服務熱線

(852) 2919 2919

WhatsApp 即時通訊

(852) 666 18 717

中國內地聯絡熱線

4001 208 717

傳真號碼

(852) 2893 1540

分行

旺角

地址

九龍旺角上海街 525 號東海閣地下 2-6 號舖

客戶服務熱線

(852) 2371 3263

傳真號碼

(852) 2625 1919

沙頭角

地址

沙頭角順隆街 7 號錦和樓地下 2 號舖

客戶服務熱線

(852) 2659 7668

傳真號碼

(852) 2659 7381

中國諮詢中心

上海

地址

上海市虹橋路 500 號中城國際大廈 1106B

客戶服務熱線

(86) 21 5396 6228 / (86) 21 5396 6218

傳真號碼

(86) 21 6386 6280

北京

地址

北京市朝陽區建外大街丁 12 號英皇集團中心 2702A

客戶服務熱線

(86) 010 5901 6688

廣州

地址

廣州市天河區華夏路 30 號富力盈通大廈 2111 房

客戶服務熱線

(86)10 3836 9380

傳真號碼

(86)10 3836 9856

聯絡電郵

英皇證券有限公司

esl.cs@EmperorGroup.com

英皇期貨有限公司

efl.cs@EmperorGroup.com

英皇財富管理有限公司

wealthmanagement@EmperorGroup.com