

指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	-2.2	7.1
金融分類	0.5	5.8
公用分類	-1.1	3.3
地產分類	-1.7	3.0
工商分類	-3.8	8.7
國企指數	-3.5	6.3
上證指數	-0.1	5.5
深證創指	-1.4	8.5

恆指週線圖



資料來源：彭博

國指週線圖



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

市場風格變換 短炒企業消息

過去兩個星期，港股呈現調整態勢，回吐盤主導，正好也改善技術上過度超買的情況。美聯儲放緩加息及中港全面自由通關等憧憬已經實現，對港股的刺激已弱化；而美國1月非農數據強勁、中美因擊落汽球而引致關係稍為緊張等事件，對股市影響短暫，市場很快消化。炒宏觀因素最盛是12月時，帶動市場全面回升。目前，投資風格有變，更加聚焦針對企業的消息及新聞。

這個星期，百度(9888.HK)等AI概念股火熱，就是市場風格變換的明証。微軟(Microsoft)有份投資的初創OpenAI於去年11月底推出ChatGPT，是更高階的聊天機械人，對話能力出色，並能產生有質素的文本內容。此時，傳出百度也有類似ChatGPT的聊天機械人服務，其後公司確認將於3月完成內部測試，並安排向公眾開放，產品命名為「文心一言」(ERNIE Bot)的聊天機械人服務。百度股價隨即創一年新高。

股市永遠對新事物有最強反應，也樂於尋找相關概念股操作。週中，知乎(2390.HK)創回港作第二上市以來新高。由於美股問答平台Quora推出類似ChatGPT項目Poe，而知乎是內地領先問答平台，其社區的內容量、問答量異常豐富，是升級為人工智能生成內容的絕佳平台。因此，投資者直接憧憬知乎可隨美國同業一樣，很快打造相關聊天機械人的項目，帶動股價突破。然而，新事物的發展是需要過程，變現或較預期複雜，若純炒憧憬，實不宜過份進取。

除了AI，生活配送市場，也風雲湧現。內地短視頻龍頭抖音，有意染指即時配送市場，包括生活團購、閃送等領域，更一度傳出踏進外賣業務，挑戰美團。美團(3690.HK)股價今年以來跑輸大市及一眾平台股，核心市場面對競爭及挑戰，顯然是主要原因。估計要待公布業績，看到外賣業務增長動力不變、到店業務在疫後強力復甦，才能釋除市場疑慮，讓股價回升。

還有順豐同城(9699.HK)，股價年初至今已升逾80%，公司是內地最大的第三方即時配送平台，去年抖音已與其合作，發展抖音生活服務。隨著更多平台公司發展類似業務，第三方即時配送的需求料大增。農曆年時，順豐同城的年夜飯外賣訂單、生鮮蔬果訂單大增，可見這市場的增長動力強。惟要注意的，順豐同城股價升幅已大，估值並不便宜，消化利好後，股價料反覆。

市況調整，大盤進入整固狀態，資金或更集中短炒有消息、有新聞及有概念的中小型股。不過，這樣的操作模式不易持續，因相關股價通常都會過度炒作，變成技術上超賣、估值上虛高，短線也極為波動。雖然升勢可能很吸引，但小投資者還是不宜盲目跟風。

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 (%)
匯豐控股 (5.HK)	3.8	聯想集團 (992.HK)	2.8
聯想集團 (992.HK)	2.8	龍湖集團 (960.HK)	2.0
龍湖集團 (960.HK)	2.0	中石化(386.HK)	1.0
東方海外 (316.HK)	1.9	交通銀行 (3328.HK)	0.8
友邦保險 (1299.HK)	1.5	中國平安 (2318.HK)	0.7
中國聯通 (762.HK)	1.3	中信股份 (267.HK)	0.6
中石化 (386.HK)	1.0	中海油 (883.HK)	0.4
恒生銀行 (11.HK)	0.7	中國移動 (941.HK)	0.4
中國平安 (2318.HK)	0.7	中國石油 (857.HK)	0.0
中信股份 (267.HK)	0.6	農業銀行 (1288.HK)	-0.4
美團 - W (3690.HK)	-14.3	美團 - W (3690.HK)	-14.3
碧服 6098.HK)	-13.2	碧服 6098.HK)	-13.2
阿里健康 (241.HK)	-11.3	快手 (1024.HK)	-11.5
京東集團 (9618.HK)	-8.8	京東健康 (6618.HK)	-9.2
舜宇光學 (2382.HK)	-8.7	京東集團 (9618.HK)	-8.8
吉利汽車 (175.HK)	-8.1	舜宇光學 (2382.HK)	-8.7
翰森制藥 (3692.HK)	-7.2	吉利汽車 (175.HK)	-8.1
百威亞太 (1876.HK)	-6.3	理想汽車 (2015.HK)	-6.6
申洲國際 (2313.HK)	-6.2	申洲國際 (2313.HK)	-6.2
安踏體育 (2020.HK)	-6.2	安踏體育 (2020.HK)	-6.2

資料來源：彭博

免責聲明及披露

披露：編寫研究報告的分析員（們）特此證明，本研究報告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）亦證明分析員（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。

重要聲明：此刊物只作提供資訊，純粹作為參考之用，並不構成買賣建議或任何要約或邀請購入或出售或以其他方式交易本報告提及的證券，亦不代表英皇證券集團有限公司之立場。此報告和報告中提供的資訊和意見，乃根據出版時相信來源屬可靠及準確之資料來源來編製，惟英皇證券集團有限公司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或聲明。英皇證券集團有限公司，子公司或其他關聯公司（統稱“英皇證券”）或其各自的董事，管理人員，合夥人，代表或僱員，因而並不承擔因任何形式使用本刊物之全部或部份內容而直接或間接引致之任何損失承擔任何責任。本報告所載資訊和意見會有可能沒有任何通知而變動或修改。

英皇證券或其各自的董事，管理人員，合夥人，代表或僱員可能在本報告中提到的公司或其證券擁有職位元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集團有限公司，在未經英皇證券集團有限公司明確指示下，任何人仕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) 3966 0668

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

廣州市天河區華穗路 406 號保利克洛維中景 B 座 603 室

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(香港)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