



指數	本周變幅 (%)	年初至今變幅 (%)
恆生指數	0.4	0.4
金融分類	4.4	4.4
公用分類	-2.1	-2.1
地產分類	1.7	1.7
工商分類	-2.3	-2.3
國企指數	-0.1	-0.1
上證指數	-1.7	-1.7
深證創指	-6.8	-6.8

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 2763

傳真：+852 2831 8089

電郵：esl.research@EmperorGroup.com

## 資金流向有變 港股不宜悲觀

進入 2022，恆生科技指數延續弱勢，負面消息持續湧出，科技股的情緒及氣氛進一步受到打擊。騰訊再減持海外投資，市場似乎並不受落，反令投資者疑慮增加。與此同時，上市一波三折及被美國政府針對的商湯(00020)，上市表現強勁，吸引資金流入，科網股的天與地，意味科網股也不是只往悲觀的方向發展。再者，本週走勢呈先低後高，傳統、低估值等股份轉強，不受美股波動及債息急升的影響，反映國際資金流向有變，港股 2022 的開局總算有驚喜。

這星期，科網板塊消息特別多，先是網信辦要求算法推薦服務提供者不得以大數據「殺熟」及誘導未成年人沉迷網絡，進一步規範互聯網平台；其後騰訊(00700)宣布，將減持其持有的新加坡遊戲和電子商務巨擘冬海集團(Sea Ltd)，約套現 32.3 億美元，持股降至 18.7%。

這則消息殺傷力較大，在科網股負面情緒瀰漫之際，市場解讀這釋放價值的舉動頗負面，也觸發騰訊持股作投資的美團(03690)、唯嚶嚶(09626)及拼多多的急挫。騰訊的股價也受壓，投資者憂慮其整體戰略意圖不清晰、未來業務生態的構建不明朗。

此外，持續弱勢的阿里巴巴，卻有正面消息。推介畢菲特投資比亞迪(01211)的芒格，再次增持阿里巴巴的 ADS 股份近倍至 60 萬份，總值 7200 萬美元。芒格是一個典型的價值投資者，其舉動不單對阿里本身重要，也對在美國上市的中概股具指標性意義。雖然科網股短線仍受負面情緒主導，但長線、價值型的資金在開始佈局，科網股的最壞時刻應不遠。

亞洲最大的人工智能軟件公司商湯最終成功在香港上市，也為高端科技企業的發展打下強心針。受到美國政府在上市一刻前將商湯列入軍工企業及禁止投資名單，其上市計劃被打亂。之後美資撤出、補充文件、再找基石投資者及以不調低估值的基礎上重新上市，反映商湯對自己的信心。

最後，商湯上市股價表現亮眼，讓市場驚喜及振奮。即使新股是炒供求，有人為因素，甚至是國家隊資金的撐持，也不能否認商湯自身故事的吸引力。科網平台股現正惡夢纏身，但 AI 及元宇宙的題材卻是熱度上升，商湯在 AI 層面早已領先，是中國最大的計算機視覺軟件提供商，在人面識別的技術上也具領導優勢；商湯亦兼具元宇宙和無人駕駛概念，旗下 SenseMARS 軟件平台內含超過 3,500 個 AI 模型支持全新的元宇宙體驗。因此，商湯具備 AI、無人駕駛及元宇宙的發展潛力，引領市場的想像。

毫無疑問，商湯短線炒作過度，其市值直追收入、盈利及估值俱佳的海康威視並不合理，短線股價調整在所難免。然而，商湯最終能吸引資金，意味市場仍是看好未來科技的發展，AI、無人駕駛、自動化機器人及元宇宙等題材，今年仍是有很大的發揮機會，不宜過度悲觀。

## 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 (%)
中海外 (688.HK)	20.3	中海外 (688.HK)	20.3
華潤置地 (1109.HK)	10.4	郵儲銀行 (1658.HK)	11.7
中銀香港 (2388.HK)	9.2	華潤置地 (1109.HK)	10.4
龍湖集團 (960.HK)	9.1	龍湖集團 (960.HK)	9.1
中國平安 (2318.HK)	8.8	中國平安 (2318.HK)	8.8
阿里巴巴 (9988.HK)	8.3	中國恒大 (3333.HK)	8.8
中信股份 (267.HK)	7.8	阿里巴巴 (9988.HK)	8.3
中石化 (386.HK)	7.7	中信股份 (267.HK)	7.8
中生製藥 (1177.HK)	7.3	中石化 (386.HK)	7.7
中海油 (883.HK)	7.0	中生製藥 (1177.HK)	7.3
藥明生物 (2269.HK)	-12.7	碧服務 (6098.HK)	-13.6
李寧 (2331.HK)	-11.1	李寧 (2331.HK)	-11.1
舜宇光學 (2382.HK)	-9.8	舜宇光學 (2382.HK)	-9.8
美團 - W (3690.HK)	-9.5	農夫山泉 (9633.HK)	-9.7
吉利汽車 (175.HK)	-8.7	美團 - W (3690.HK)	-9.5
申洲國際 (2313.HK)	-5.8	融創中國 (1918.HK)	-9.0
創科實業 (669.HK)	-5.6	京東物流 (2618.HK)	-8.9
金沙中國 (1928.HK)	-5.0	吉利汽車 (175.HK)	-8.7
海底撈 (6862.HK)	-4.8	安踏體育 (2020.HK)	-7.8
阿里健康 (241.HK)	-4.7	新奧能源 (2688.HK)	-7.5

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。

## 英皇證券研究部

電話：+852 2836 2763

傳真：+852 2831 8089

電郵：[esl.research@EmperorGroup.com](mailto:esl.research@EmperorGroup.com)

## 聯絡資料

## 英皇證券(香港)有限公司

總行

香港灣仔軒尼詩道 288 號英皇集團中心 23-24 樓

電話： 香港聯絡熱線 +852 2919 2919

傳真： 香港傳真號碼 +852 2893 1540

英皇投資理財中心

九龍旺角上海街 525 號東海閣地下 2-6 號舖

電話： 香港聯絡熱線 +852 3966 0668

傳真： 香港傳真號碼 +852 2919 2967

## 新界分行

荃灣沙咀道 289 號恒生荃灣大廈 13 樓 B 室

電話： +852 2838 2939

傳真： +852 2412 0249

沙頭角順隆街 3-15 號錦和樓錦興樓 7 號舖地下

電話： +852 2659 7668

傳真： +852 3176 2586

## 國內諮詢中心

北京

北京市朝陽區建外大街丁 12 號英皇集團中心 27 層 2702A &amp; B

電話： +86 10 5901 6767

上海

徐匯區漕溪北路 398 號匯智大廈 2202 室

電話： +86 21 5396 6228

傳真： +86 21 6386 6280

廣州

天河區華夏路 30 號富力盈通大廈 2111 房

電話： +86 10 3836 9380

傳真： +86 10 3836 9856

## 英皇證券研究部

電話： +852 2836 2763 傳真： +852 2831 8089

電郵： [esl.research@EmperorGroup.com](mailto:esl.research@EmperorGroup.com)

## 電郵

英皇證券(香港)有限公司

[esl.cs@EmperorGroup.com](mailto:esl.cs@EmperorGroup.com)

英皇期貨有限公司

[efl.cs@EmperorGroup.com](mailto:efl.cs@EmperorGroup.com)

英皇財富管理有限公司

[wealthmanagement@EmperorGroup.com](mailto:wealthmanagement@EmperorGroup.com)