

內地高收益債券基金可留意

投委會 專欄



經濟不景氣時，很多公司面對業務上的挑戰及不確定性，這有可能對資產造成負面影響或減少其價值。

一項資產最初出現於公司財務報表，是按成本計量。其後在每個報告日，視乎需要，會按成本扣減資產的消耗和減值，或重新估值。而不同類型的資產，例如金融投資或物業廠房等，會按適用的會計準則作不同的會計處理。

資產減值有跡可尋

在每個報告期結束時，公司需要評估其有跡象令資產可能出現減值，估算資產的可收回價值。資產減值跡象的例子有很多，例如市場利率上升、科技、市場、經濟或法律環境的不利變化；資產本身的情況，例如其市價下跌、信用評級下跌（適用於金融資產）、報廢或出現實質損壞、其經濟表現較預期差、資產被閒置或公司有意出售資產，又或者公司的淨資產值高於其市值。

無論有否減值跡象，公司每年都需要為業務合併所產生的商譽、沒有明確使用期限的及還未可供使用的無形資產進行減值評估。

減值金額的根據

當公司需要進行減值評估時，應披露構成減值的事件和情況，以及減值評估的關鍵假設，例如銷售的預期增長率、最終增長率及使用價值的折現率。

企業對自身資產的價值作出評估，判斷會否出現減值虧損的情況，有助更準確反映資產的價值，是投資者作出投資決定時的重要考量。



近日受累美國10年期債息急升至1.8厘水平，加上美國通脹壓力高企，去年12月通脹按年漲幅達7%，市場押注3月開始加息，全年共加息3至4次。加息陰霾下，美股進入調整期，標普500指數年初至今跌約8%，納指同期跌幅超過一成，技術走勢明顯偏弱。短線而言，美債息高企，加上估值仍偏高，料美股走勢仍較淡。



梁健兒 光大證券國際基金策略師

相反，港股經歷去年大跌浪，踏入2022年則有所反彈。當中，內房板塊的反彈動力不俗。雖然內房違約風險持續，個別內房企業例如中國奧園（3883）上周更宣布進行整體債務重組，不過，為免內房債務問題對經濟造成嚴重打擊，近日中央在貨幣政策及行業監管已有新放寬。貨幣政策上，央行通過1年期MLF操作、下調一年期及五年期貸款市場報價利率（LPR），以及進



◆消息指內地正制定更多穩定房地產行業的措施，明顯提振市場信心，部分優質內房反彈逾一成。 資料圖片

行逆回購操作，向市場「放水」。市場預期，人民銀行在農曆年後會有更多寬鬆措施出台，包括下調存款準備金率，降息及結構性貨幣政策工具等。至於行業監管方面，有消息指內地正制定更多穩定房地產行業的措施，包括放寬開發商動用預售金的限制，以協助項目及時交付、付款給供應商和進行融資操作，以緩解房地產商的流動性問題，以及防止危機繼續蔓延至整體經濟，預料相關計劃最快本月底出台。市場相信，新措施可改善資金緊張開發商的現金流情況，並預料未來幾數月將更多利好政策出台，房地產業或將觸底反彈。事實上，消息傳出後，明顯提振市場信心，內房及相

看好A股港股前景

基金配置上，看好內地A股及港股市前景，建議在大市調整時分注吸納。A股及港股票基金可留意首域盈信中國增長基金。基金集中持有約50至60隻股票，目前約60%投資於港股，約30%為內地A股，此外，亦有

投資台灣地區及美國上市的中概股，共佔一成。行業配置方面，首三大分別為非必需消費品（約22%）、工業（21%）及健康護理，而金融及房地產佔比則約9.6%及5.6%。至於看好內房債市轉勢的投資者，則可留意內地高收益債券基金，例如富達中國高收益債券基金。基金約40%配置在房產債，去年內房債表現疲弱，拖累基金全年跌幅近逾兩成，利好政策出台後，相信回報有望改善。同時，基金派息類別，年派息率逾8%。然而，若投資者希望不俗集中投資中國高收益市場，則可留意亞洲債券基金，例如惠理亞洲債券基金。基金只有約43%投資中國及香港。行業配置上，房地產及銀行佔比分別約18.3%及12.3%。

投資理財

北京冬奧臨近 體育概念股可尋金



股市是經濟的晴雨表，雖然距離北京冬奧會開幕還有一段時間，但A股卻已經率先活躍起來了，不少冬奧會概念股相繼漲停。

度來看，承辦冬奧會的城市會在所有賽事結束之後成為未來的旅遊勝地，隨著全世界消費者收入水平以及生活水平的提高，旅遊產業的發達不僅為未來冬奧會舉辦地的經濟發展提供不竭的動力，還會衍生成到邊城市形成旅遊產業鏈。當然，由於目前新冠疫情的影響，這種奧運經濟的影響可能會在疫情結束後體現出來。

冬奧基建經濟效益巨大

在全球經濟一體化的布局下，投資布局早已不限於本地股或本地產業，這也意味著我們需要將投資的目光放在全行業上。2022冬奧會花落中國之後，一系列的投資機會就迅速展開。在全球互聯網互連互通的格局下，例如場館、城市交通、環境保護、周邊產品向全球招投標，這也必然讓全球資本獲得平等的競爭機會，中國具備競爭力的上市公司也已經被各路投資資金所關注，有助於形成價值投資。

周邊產品銷情勢掀熱潮

不少基礎設施建設相關的上市公司均在冬奧會各項招投標項目中上標，大量訂單必然會提升公司的業績，也有助於提升公司的知名度並抬升企業發展的理想空間，對公司股價形成支撐。服裝設計、製造企業也正在獲得資本的追捧，運動會的熱潮往往會帶動周邊產品的銷售，和冬奧會特許經銷商有關聯的企業，其銷售量也

將出現大幅增長。旅遊概念也會在奧運會後期慢慢發酵，無論是夏季奧運會還是冬季奧運會。在奧運會時間點越來越近的時候，其業績也會越來越好，市場的關注也會越來越多。

河北本地股料獲資金青睞

河北本地股與張家口本地股在此處宴中都獲得了資金的捧場，相關上市公司能夠在此向全世界展示自己的風采，冬奧會的舉辦對這些企業而言也是一種莫大的榮譽。不過，為了治理河北及北部地區的污染問題，一些當地傳統行業如鋼鐵、水泥產業受到減產影響，這些企業的業績或會受到一定的影響。

適逢虎年春節行情疊加

需要注意的是，冬奧會概念股在申辦之前已經被市場進行了多輪炒作，按照市場慣例，目前是利好出盡的漫長過程。但是大家對此也不必過於擔心，據內地某券商統計，從1998年第18屆冬奧會以來的市場表現來看，冬奧會舉辦前的上漲概率整體高於舉辦後，其中冬奧會舉辦前7個交易日、閉幕日當日上漲概率均為83.33%，而舉辦後的14個交易日上漲概率僅為33.33%。由於北京冬奧會與中國虎年春節重疊，冬奧會期間或疊加一波春節行情，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

美聯儲偏鷹 美元指數料續走弱

金匯出擊 英皇金融集團 黃楚淇

美元上周大致走穩，市場完全反映出美聯儲3月加息和2022年共加息四次的前景，美聯儲將於本周召開會議，投資者上周一為會議可能出現的鷹派意外作好準備，美元指數周四觸及逾一週高點95.86。市場嚴陣以待下周的美國聯邦公開市場委員會(FOMC)利率決議和政策聲明，以及美聯儲主席鮑威爾的記者會。出於對美聯儲鷹派立場的擔憂，全球股市承壓，風險資產受挫，商品貨幣則告下跌。澳洲央行將於2月1日召開會議，鑒於澳洲失業率大幅下降，有市場人士猜測央行將至少會結束每周購買40億澳元公債的量化寬鬆(QE)計劃，若本周澳洲通脹數據偏高，央行甚至可能被迫轉向鷹派。此外，加拿大央行也將公布利率決定，日本央行將發布1月17至18日政策會議審議委員意見摘要。經濟數據方面，美歐多國PMI指數、美國GDP、澳洲通脹數據等將陸續發布。

美元指數支持位料於92.9關

美元指數方面，技術圖表見在去年第四季，美元多番於50天平均線獲得支撐，但至本月上旬呈初步失守，暫見上周多日高位亦僅居於此區下方，若之後美指指仍未可回至25天平均線95.85水平之上，料見美指續呈弱勢傾向。自去年9月開始的升幅計算，38.2%的回調幅度在95.55，擴展至50%及61.8%的幅度則分別為95.10及94.60水平。較大力支持看至250天平均線92.90水平。至於上方較大阻力回看97.10至97.80水平。

金價短線料走穩

倫敦黃金方面，金價在過去兩週大致在1,800美元關口企穩，更剛在上週三突破了關鍵的1,830水平，此區原先為近期多次試探而未能破位的區間頂部，而破位後延伸升勢至周四觸及1,847.70美元。雖然周五曾作調整，但預料只要金價本週仍可守住1,830水平上方，可望續有進一步上漲動力。較大阻力可看至1,850美元這個半百關口，相信若可破位將見更顯著的擴展空間，其後目標看至1,865，下一級指向去年11月高位1,876.90美元。支持位則會回看1,830及25天平均線處於1,812水平，其後較關鍵支持將看至1月7日低位1,782.10元。

銀價料續反彈

倫敦白銀上周初已見企穩於25天平均線之上，有望銀價繼續保持著反撲走勢。預計支持位先看24及23.40美元，關鍵仍會看目25天平均線目前位置23.02美元。上方阻力回看至24.50以至250天平均線24.90美元，下一級參考去年11月高位25.40。

關曼群島大法院 金融服務部

有關公司法（二零二一年修訂本）第15、16及86條（經修訂）及有關一九九五年大法院條例第102號命令及有關節能元件有限公司

茲通告根據上述事項發出日期為二零二二年一月十四日的命令（「命令」），開曼群島大法院（「法院」）已指示有關節能元件有限公司（「本公司」）與計劃股東之間擬達成的協議安排（「協議安排」），而法院會議將於二零二二年二月十六日（星期三）上午九時正（香港時間）假座香港灣仔道街12號觀光工業大廈一樓舉行，敬請所有有意計劃股東登記日期已登記的計劃股東屆時於上述地點及時間出席是次會議。

申請酒牌轉讓公告 Dorsett Cafe

現特通告：楊偉文其地址為新界葵涌健康街28號地下（部分），現向酒牌局申請位於新界葵涌健康街28號地下（部分）Dorsett Cafe的酒牌轉讓給吳煥輝，其地址為新界葵涌健康街28號地下（部分）。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。日期：2022年1月24日

刊登廣告熱線 28739888/ 28739842

上週數據公布結果(1月17-21日)					本周數據公布時間及預測(1月24-28日)						
日期	國家	香港時間	報告	結果	上次	日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
17			無重要數據公布			24			無重要數據公布		
18			無重要數據公布			25 澳洲	9:30AM	第四季消費物價指數#	-	+3.0%	
19 德國	3:00PM	12月份消費物價指數#	+5.3%	+5.2%	25 英國	3:00PM	12月份公共財政赤字(英鎊)	-	136.07億		
美國	8:30PM	12月份建築動工(單位)	170.2萬	167.8萬	美國	10:00PM	1月份消費信心指標	112.0	115.8		
20 澳洲	9:30AM	12月份失業率	4.2%	4.6%	26 日本	7:50AM	12月份企業生產物價指數#	-	+1.1%		
德國		12月份生產物價指數#	+24.2%	+19.2%	美國	10:00PM	12月份新屋銷售(單位)	76.5萬	74.4萬		
英國	3:00PM	12月份消費物價指數#	+5.4%	+5.1%	27 澳洲	9:30AM	第四季入口物價指數#	-	+6.4%		
美國	8:30PM	截至前周六首次申請失業救濟人數	28.6萬	23.1萬	美國	9:30AM	第四季出口物價指數#	-	+41.0%		
10:00PM	12月份二手房屋銷售(單位)	618.0萬	648萬	R	8:30PM	截至前周六首次申請失業救濟人數	26.0萬	28.6萬			
21 英國	3:00PM	12月份零售額#	-1.7%	-3.3%	美國	8:30PM	第四季國內生產總值#	+5.6%	+2.3%		
美國	10:00PM	12月份領先指標	+0.8%	+0.7%	8:30PM	第四季國內生產總值#	-	+2.5%			
					3:00PM	12月份入口物價指數#	-	+24.7%			
					美國	8:30PM	12月份個人收入	+0.5%	+0.4%		
					8:30PM	12月份個人開支	-0.6%	+0.6%			
					10:00PM	1月份密歇根大學消費情緒指數	68.8	68.8			