

全球加配人民幣資產 增添港股活力

全球加配人民幣資產未止，正是透過內地與香港市場互聯互通機制、加速推動人民幣國際化的適當時機。除了南向港股通以人民幣計價醞釀中之外，預期ETF通、保險通啟動也將為時不遠，這有助吸引更多內地與海外資金流入，進一步激活市場成交，持續增添港股活力。



雖然恒生指數去年表現令人失望，在科網股拖累下，大跌約14%，成為包尾大檔，但港股依然保持相當活力，資金繼續流入股市，從滬港通、深港通、債券通等互聯互通機制成交迭创新高可以反映出來。

互聯互通成交創新高

境外投資者去年透過滬深港通渠道北向淨買入金額達4322億元人民幣，較2020年大增一倍，而去年債券通成交同比增長三成多，去年12月中曾創下交易額510億元人民幣新高紀錄。在全球積極加倉人民幣資產未止之下，今年股債互聯互通成交額有望再破新紀錄。

事實上，港股市場去年有不俗成績，日均成交額增長約29%至1667億元、躋身全球第四大IPO集資中心與基金管理規模按年增長21%至4.5萬億美元等，可見國際投資者對香港信心十足，金融業發展潛力巨大。

港股通人民幣計價激活成交

正如特首林鄭月娥昨日線上出席亞洲金融論壇時所言，正採取多管齊下方式鞏固香港資產、風險、財富管理樞紐及離岸人民幣中心地位。因此，港股可望注入更多新活力，未來成

交與規模將進一步壯大。

已有多項政策舉措推出，包括引入特殊目的收購公司（SPAC）上市機制與優化在港第二上市制度，後者主要是吸納已在海外上市、並不是同股不同權架構及非創新產業的大中華企業在港作第二上市，預期新公司上市活動繼續保持活躍，集資額位居世界前列位置。

密切期待ETF通保險通

同時，香港正爭取南向港股通以人民幣計價，未來內地投資者買賣港股更加便捷，可以直接使用人民幣交易，不但能夠刺激北水南下意欲，激活港股成交，還有助加速推動人民幣國際化。

其實，全球加配人民幣資產，正是透過內地與香港互聯互通機制、加速推動人民幣國際化的適當時機。繼理財通與南向債券通之後，下一步將是ETF通與保險通，從中可發揮香港所長、貢獻國家所需，助力人民幣國際化。隨着互聯互通機制擴容，香港聯通內地與國際的中介角色與功能將不斷提升，增強金融市場競爭優勢。

香港金融業發展處於黃金機遇期，港交所前景可以看高一線。



▲繼理財通與南向債券通後，下一步將是ETF通與保險通，隨着互聯互通機制擴容，香港將不斷提升金融市場競爭優勢。

長和(00001) 港交所(00388) 華潤醫藥(03320)

心水股

資金短炒為主 23900關阻力大

頭牌手記

沈金

港股連升三日，昂然進入23600至23900點的阻力區。我講這是阻力區，主要是去年11月底見23175點的低位後反彈，就是止於23700至23800點區域，到12月初及12月中旬，亦多次止於23900而上不到24000關。所以，要克服這一阻力，可能要花多一點力氣，也要多一點時間。不過，我頭牌仍是信心十足的，這個關卡升越一定能實現。

原因呢？以前我講過，成交是能量，現在成交額是一日比一日增加，說明「埋位」的人大增，「注碼」也回復正常，不會「雞仔注」了，這一切都是好現象。

自然，大家亦要注意另一種情

況，就是入市資金多數採短線及中線兩種態度。中線看第一季至派息前後。短線就可能有7%至10%左右就回吐了。短線客的操作是有跡可尋的，凡某股一兩日內大漲，則幾可肯定，回吐亦會隨之出現。例如中海外（00688）連日大漲，甚至有一日內升一成的紀錄，結果昨日就先高後低，遇到「割韭菜」。當然，我不是說中海外已到行人止步的困境，但升得多，回吐是自然而來的短期操作，任何股份也避免不了。

恒大風險化解委員會自成立以來，未見有何「政績」公告。我不相信這個委員會不辦事，可能未是公布的時候。其實，也不必等到完整一套才向外講，有點成熟度便值得公布，以安人心。這個委員會中，廣東省企

業佔了兩個席位，即粵海和越秀，都是地方政府直屬企業。不過不知是否邪邪地，自從入了這個委員會，粵海、越秀的股價都沒有什麼表現，似乎市場視之為「減分」而非「加分」。我認為，過去市場對紅籌股反應太過冷漠，一大批好股都在低位徘徊，周息率在6至10厘高水平卻乏人問津。例如上海實業（00363）、粵海投資（00270）、越秀地產（00123）三大紅籌，上實預期周息率8.5厘，越秀8.8厘，粵海6厘，而減派息的可能性不大，亦即高息率可以保持。紅籌不振，除了潮流不再外，這些企業過於低調，公開工作麻麻地，也是原因。

恒指昨收23746點，升253點。三日連升共進賬839點。

享政策紅利 華潤醫藥可關注

股海篩選

徐歡

美國加息陰霾籠罩，科技股今年或將持續承壓，尋找相關政策支持的行業有利於穩健投資收益。近日，中醫藥行業利好新政策出台，有利於推動中醫藥需求的進一步釋放以及利於行業長期發展，消息一出，相關港股中醫藥板塊公司聞聲大漲，政策支持力度大，加上港股中藥企業的PE普遍較低，整體行業有望迎來高增長以及價值重估。其中，華潤醫藥（03320）值得關注。

12月30日，國家醫療保障局、國家中醫藥管理局發布《關於醫保支持中醫藥傳承創新發展的指導意見》，宣布了系列支持中醫藥行業發展的利好政策，包括將符合條件的中醫醫藥機構納入醫保定點，將適宜的中藥和中醫醫療服務項目納入醫保支付範圍，將符合條件的中藥飲片、中成藥、醫療機構中藥製劑等納入醫保藥品目錄，並加大對中醫特色優勢醫療服務項目的傾斜力度。據了解，醫藥龍頭企業之一——華潤醫藥各下屬子公司共計51個產品被納入中藥獨家醫保產品目錄。

華潤醫藥業務範疇覆蓋醫藥及保健產品的生產、分銷及零售，擁有配方顆粒、中藥飲片、中藥保健品等成熟產品，旗下「999」、「東阿阿膠」、「雙鶴」、「紫竹」及「江中」等多個品牌，針對包括感冒、胃腸、皮膚、兒科、骨科在內的八個類別，未來將積極

向健康管理、慢性病管理產品延伸。

公司2021年上半年總營收達1144.88億港元，同比增長28.1%；實現淨利潤40.9億港元，同比增長12.2%。其附屬公司東阿阿膠三季度業績預告股東應佔淨利約2.81億港元至3.16億港元，預期今年能扭虧為盈，有利提振華潤醫藥業績表現。此外，中藥領域終端銷售環境也在網絡時代逐漸發生改變，整體終端銷售市場正在擴容，有利於華潤醫藥及旗下品牌OTC終端銷售子公司實現量價齊升。

此外，據沙利文的預測，2022年中藥市場規模有望達到1.0428萬億元人民幣，年複合增長率維持在5%以上。

受益於中醫藥板塊政策的相繼落地，醫藥行業將獲得持續健康高質量發展。有利於提高整體港股中醫藥板塊公司的估值，公司現時PE約8.39倍，對比處於行業較低的水平，值得關注。

（作者為天大資產管理投資經理，證監會持牌人，並無持有上述股份）

印尼資產合併正面 長和53元吸納

經紀愛股

連敬涵

長和（00001）上周宣布，旗下位於印尼的電訊公司PT Hutchison 3 Indonesia（H3I）和PT Indosat Tbk（Indosat Ooredoo）總值60億美元合併議案已取得股東及監管部門批准，完成交易。合併公司會以PT Indosat Ooredoo Hutchison Tbk（IOH）名義營運，成為當地第二大流動電訊公司。

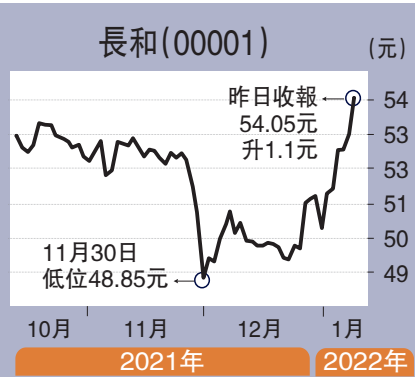
未合併前的H3I現金流多年來處於負值（EBITDA扣減資本支出），與Indosat Ooredoo合併後，新公司EBITDA將超過12億美元，資金自給

自足，免去長和須進一步向印尼電訊業務注資的需要。新成立的IOH將是一家派息公司，可為長和創造新現金流，而長和所持的IOH上市股份亦為一項可觀的流動資產。

再者，經過今次合併後，IOH將擁有約六萬個發射站，擁有約28%客戶份額，在市場減少一個營運商下，營運條件更佳。而此合作亦能結合雙方高度互補的網絡資源，產生經營協同效應，帶來成本效益。公司預期未來三至五年會產生的協同效益約3億至4億美元，令每年總收益達30億美元。

對長和今次的合併，市場看法正面，股價連日出現突破，走勢明顯好

轉，現時9天RSI已升至80以上，略為超買，可待回至53元買入，目標57元，跌破51元止蝕。（作者為勤豐證券資產管理董事總經理，證監會持牌人士，並無持有上述股份）



聯儲放鷹 金價關鍵支持位1758美元

指點金山

文翼

上周美匯指數小幅上漲至95.73；國際黃金震盪收跌至1795.93美元。美聯儲公布12月會議紀要，多位官員的言論較為「鷹派」，令美股走勢轉弱，美債收益率攀升。美國勞動力市場數據好壞參半，令黃金喪失了部分投資吸引力。眼下本周，將迎來系列重磅經濟數據及事件，如美國12月CPI、PPI、新申領、零售銷售、消費者信心等數據；歐元區失業率、英國與德國GDP、中國CPI、PPI等。另外，美聯儲官員將密集露面講話，這些對市場有較大影響力。

過去一周，美聯儲公布的會議紀要顯示，官員們討論了縮減總資產持

有量及早於預期加息以抗擊通脹；之後聖路易斯聯儲主席布拉德表示，美聯儲最早可能在3月加息；三藩市聯儲主席戴利表示，更傾向於提早縮減資產負債表。美聯儲「鷹派」基調令美債收益率攀升，金價大幅下挫。數據方面，美國初領失業金人數略高於預估；ADP就業報告表現非常強勁，進一步提振了美聯儲加息預期；但美國12月就業增幅遠不及預期，薪資則強勁增長，令美匯指數走弱，美債收益率繼續走高，黃金則趁勢收復部分失地。

儘管Omicron在全球傳播非常嚴重，但市場對美聯儲加息及資產負債表採取何種力度措施非常敏感。本周需重點留意美國12月CPI、PPI、新申領、零售銷售、消費者信心及美聯

儲官員密集露面講話，從而找到美聯儲相關貨幣政策傾向。通過多項數據進一步了解美國通脹情況，因FOMC更為關注通脹風險，若數據強於預期，可能打壓金價走低，若弱於預期並未顯著改變市場升息預期，價格可能短期走強。

另外，還需密切關注美聯儲官員講話，如繼續「鷹派」論調，美債收益率或進一步走高，這對黃金交易有極大破壞力。

技術分析，黃金仍徘徊在區域內交投，方向未明，重要防守線在1758美元，破此位還有下行風險；金價重要阻力在1831美元，企穩上方將有進一步上攻機會。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

六平台拓全零售 國美看0.75元

股壇魔術師

高飛

雖然股持績波動，但券商普遍看好內需、生物醫藥及新能源基建等板塊。國美零售（00493）持續將業務轉型全零售生態共享平台，星展發表最新研報表示，該公司去年在業務的深化整合，通過深耕線上、線下、供應鏈、物流、大數據及雲、共享共建等六大平台，業務正穩步擴張。基於「家·生活」戰略第二階段持續落實，國美整體業務於未來三年料顯著提升，新零售市場的份額有望擴大。

星展認為，國美零售的業務有望不斷改善，包括「真快樂」APP及全渠道的收益或勝預期；全零售重塑及同業合作的力度擴大可帶來中期佳績；加上股價於2021年第四季已作出調整，該行調升國美零售至「持有」評級，目標價0.75元。這意味國美零售股價具有約14%的溢價空間。

隨着對現有線上線下業務及六大平台的深化整合、加強互聯互通，國美零售積極擴大與具實力的夥伴包括京東（09618）、拼多多（PDD）等在渠道上的合作，料將優化整體的供應鏈及銷

售，帶來多方共贏效益。星展預期，國美零售來自有關合作的銷售及收入貢獻可望增加，特別是在拼多多平台上，今年的銷售額或達到100億元（人民幣，下同）。

此外，在逾2000萬月活躍用戶（MAU）及過去數月顯著增加的銷售量的支持下，國美零售已計劃數字化其所有線下實體店，以及同步平移其線下實體店的貨品至線上平台，目標把線下70%的流量帶到線上。公司亦將同時加強其平化的娛樂化屬性，包括與第三方合辦活動，擴大競賽紅利、鼓勵內容分享，加強推廣以吸引更多流量及用戶間的社交互動，藉此提升用戶體驗加強用戶黏度和忠誠度，吸納更多新用戶至線上線下。同時公司專注發展一站式全家居解決方案，目標擴展至十萬億元以上規模的家生活市場。

國美全渠道全零售策略持續落實，星展表示會關注其戰略規劃的實施與回報。該行調升國美2021年至2023年的盈利預測，較此前預測的提高13%、26%及73%。預期短期內市場對國美零售的業務發展及財務狀況的信心回升，現價調整已深，後市可關注。

