

資金流入香港 股匯呈現強勢

美國股市颯起大風暴，拖累今年來環球股市指數急挫7%，惟港股展現不俗抗跌力，本月以來不跌反升約4%，跑贏全球股市，而港元兌美元匯價也呈強，貼近3個月高位徘徊。由此可見資金持續流入香港市場，押注看好中國經濟前景，無懼近期美國金融市場震盪與貨幣政策逐步收緊。

美股一片風聲鶴唳，道指周二再現過山車式走勢，一度跌逾800點，收市前跌幅收窄至不足100點，美股波動性之大，進一步嚇怕投資者。

近月港元兌美元匯價保持強勢，在7.7850附近徘徊，昨日一度高見7.7843，為近三個月以來最高，顯示資金持續流入香港，尤其是疫情擴散令歐美經濟復甦前景蒙上陰影，不排除避險資金加快東移押注中國股票。



◀香港正不斷融入國家發展大局，市場憧憬保險通啟動為時不遠。

恒指逆勢上升跑贏全球

今年美國三大指數表現一蹶不振，並拖累全球股市新年開局不利，迄今MSCI環球股市指數已下挫逾7%，惟港股卻呈現強勢，逆勢上升約4%，與同期分別下跌5.7%、8.6%與13.6%的道指、標指與納指形成強烈對比。

避險資金東移押注中國

事實上，港股在新一年能夠脫穎而出，與國家經濟前景向好、資金持續流入押注中國股票不無關係，加上港股經歷內地新經濟股估值大幅調整，估值更見吸引，因而資金無懼美國金融市場震盪與貨幣政策逐步收緊，進一步押注中國。

另外，國家擴大開放、深化改革，為香港經濟與金融市場帶來新機遇，成為港股轉強的關鍵因素。

深圳昨日出台六大領域24條市場准入特別措施，當中涉及科技與金融領域措施，備受投資者注視。這既有利推動深圳與香港深化融合，又為香港創科與金融發展注入新動力。

在科技領域方面，包括放寬數據要素交易與跨境數據業務市場准入。這意味著推進境內、跨境、離岸三個數據要素市場開放，促進粵港澳大灣區科技、金融、貿易、醫療等數據安全有序流通，為深港建立國際大數據交易中心奠定重要基礎。

善。善用數據科研，香港以整個大灣區的創新科技發展將有更大作為。

市場期待保險通啟動

同時，深圳推出放寬市場准入特別措施還涉金融方面，包括推動深港澳地區保險市場互聯互通、提升貿易跨境結算便利度等，令人憧憬保險通啟動為時不遠。事實上，

香港正爭取在大灣區城市設立保險售後服務與推出跨境車輛保險單邊認可政策，方便香港車輛通過港珠澳大橋跨境，有助香港融入國家發展大局。至於提升貿易跨境結算便利，令人民幣貿易結算比重進一步上升，對香港離岸人民幣業務提供更多發展空間。

國家經濟表現優於全球，今年港股走勢持續強勁可期。



中移動(00941) 中電信(00728) 歐舒丹(00973) 心水股

歲晚時候 一動不如一靜

頭牌手記

沈金 港股昨日先升後回，恒指最高報24487點，升244點，其後升幅收窄，下午還出現陣升陣降的走勢，低位報24123點，跌120點，收市為24289點，升46點。成交縮減，只有1321億元。

市場仍在高度關注美股動向以及歐洲地緣政治局勢的發展。眼見美股波動，港股投資者亦知所醒悟——放緩投資，冷靜觀市，相信會是很多人在歲晚時候採取的態度。

個別發展仍然是主旋律。這是合理的走勢，所謂十隻指頭有長短，何況三千隻港股呢？

盈富基金繼續成為好淡火併的焦點。前日沽空率逾七成，昨日也有六成七。我估計，這麼多人揀盈富來沽

空，而不直接買熊證或沽期指，相信同盈富的價位變化不會太波動有關，這就合適成為對沖工具，而且盈富基金交投暢旺，可以容納大盤資金，昨日盈富的成交有44億元，排「十大」之第四位。

被我形容為「最廉價內房股」的越秀地產(00123)昨日表現醒神，一度升越8元關，收報7.99元。看勢頭，起錨了！中金不久前曾推薦吸納越秀地產。瑞信則將越秀目標價調高至9.09元。越秀「升呢」，不枉該股去年五合一的大動作，實在是想玩「甲組波」。

傳統經濟股的兩大台柱——滙控(00005)及中移動(00941)都有好表現。滙控已完成整固，重新走上快車路，昨收53.9元，升3%。中移動收53.4元，升2%。恒指昨日撈得

住，這兩隻「大仔沙」功不可沒。因為新經濟股龍頭騰訊只升0.7%，而美團、阿里也沒有什麼表現。

我之愛股中海油(00883)默默耕耘，經過整固打底後，昨日開始嘗試衝刺，最高見9.49元，收9.41元，升1.8%。逢低收集的信條有效。

五龍電動車(00729)的上市地位被上市委員會取消，聯交所確認，該公司的最後買賣日期為1月28日，而事實上該股早已停牌，所以要買賣也無公開場所。記得此股曾為本地某大財團的基金會吸納及持有，沒想到老練的投資集團也中招。本來是一手好牌，卻被人打成爛牌以致出局，孰令致之呢？仍然是那句話：小心選股，買熟悉的，買業績及派息都穩定的，不投機技巧，此為必然要有的投資態度也。

派息率料再提升 中移動望68.6元

大行分析

星展近日發表研究報告指，中移動(00941)母公司宣布將進一步斥資30億至50億元人民幣增持中移動A股，以早前收市價計A股流通股約0.25%至0.4%，增持將穩定A股價格，預計對H股股價反應中性。

由於中移動5G業務營運成本較高，市場擔憂業務盈利能力。該行認為，隨着5G普及率提高及地方政府提供租金與電費補貼等以鼓勵5G投資，預期盈利能力將會提高。星展預計，中移動2022財年5G業務滲透率將從去年的41%提升至61%，從而推動移動ARPU，令業務盈利能力有所改善。

該行指，考慮到中移動2022至2023財年資本開支預算穩定，加上同業中電信(00728)股息增加，預計中移動將在2023財年將派息比率逐步提高至70%，股息率料達9%，股息上漲將成為觸發股價重估的積極催化劑。星展對中移動給予「買入」評級，目標價

68.6元。中移動昨日高見53.8元，大升接近3%；收市報53.4元，仍升1.1元，升幅達2.1%，明顯升穿去年8月時的高位52.95元。

銷售強勁 花旗予歐舒丹38.3元

花旗發表報告指出，歐舒丹(00973)於2022財年第三季(截至2021年12月底)以本地貨幣計的收入增長按季維持穩健，相比2020財年(即兩年前)，在可比的基礎上，淨銷售增長由2022財年第一季的3%及第二季的7%，進一步加快至第三季的15%。

該行表示，集團的強勁增長表現主要來自自主品牌及「ELEMIS」，由於第四財季至今的趨勢仍然穩定，管理層將2022財年的收入增長指引調升到15%至16%，最新經營利潤率指引亦調升，介乎15%至16%。

花旗將歐舒丹股份目標價，由37.6元升至38.3元，維持「買入」評級。

盈喜股尋寶 永達目標17元

板塊尋寶

費華 送牛迎虎之際，本港第五波新冠肺炎疫情來勢洶洶，加上東歐戰雲密布，大市動彈不得，個股方面不妨挑選「盈喜股」，起碼有績支持，永達汽車(03669)是其中之一。

上周，永達發盈喜，預期2021年度淨利潤將錄得不少於50%的增長，增長符合預期，以對上年度純利計算，2021年賺逾24億元人民幣。佳績主要歸因於三方面，其一是新車銷量提升，毛利率有所改善；其二是售後服務收入增長較快；其三是二手

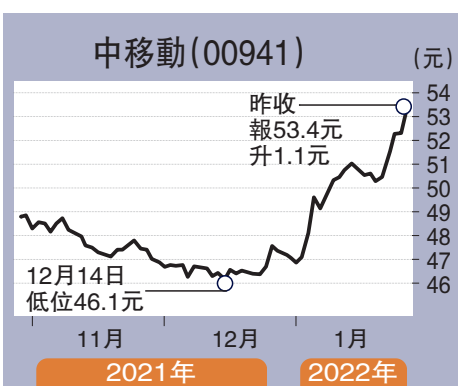
車業務快速發展。內地2021年全年的乘用車銷售達2627.5萬輛，不單止終結連續3年的下降局面，也連續13年穩居全球銷售第一，永達作為領先的汽車經銷代理，也受惠於市場的熾熱氣氛。

由於內地汽車消費對支撐整體經濟至關重要，預計2022年汽車銷量將持續走強。況且中國汽車工業協會亦指出，供給端晶片供應不足、原材料價格高位運行等問題在新的一年逐步改善，預計2022年汽車市場將繼續呈現穩中向好的發展態勢。同時，伴隨居民收入水準的逐步提高，乘用

車市場也呈現出明顯的消費升級趨勢，而高檔車需求強勁對經銷商利潤擴張有利。

值得注意的是，新能源汽車成為2021年內地車市最大亮點，全年銷量超過350萬輛，市場佔有率提升至13.4%，而永達近幾年已經重點布局新能源汽車，亦成為未來收入的驅動器。

大摩最新的研報指出，永達目前的2022年市盈率僅為6倍，處於其自IPO以來的4至11倍歷史市盈率的低端，因此給予「增持」評級，目標價17港元。



與騰訊加深合作 儒意前景俏

股壇魔術師

高飛 儒意控股(00136)原本名稱為恒騰網絡，在去年11月被恒大(03333)全售持股後，近日正式改名，顯示公司銳意改革，擺脫恒大的影子；另一方面，公司持續加強與第二大股東騰訊控股(00700)的合作。從去年至今，騰訊不但在營運及技術上支持儒意控股，近日更大手增持股份。雙方在版權、技術、內容、渠道的協同合作，充分表明騰訊對儒意控股發展前景的持續看好，此次溢價認購新股，是直接從資金層面進行投入，支持儒意控股的業務營運、發展和擴張，發展前景獲肯定。

儒意控股的子公司儒意影業，成立於2006年，在內地擁有影視全產業鏈，具研發、製作及宣傳發行能力，是雙輪驅動的頭部製作公司。從內容、市場定位、資源整合、製片管理到宣傳發行，儒意影業先後孵化了上百部影視版權，投資製作了50多部極具影響力的影視劇作品。近年來推出《你好，李煥英》、

《送你一朵小紅花》、《致青春》、《北平無戰事》、《瑯琊榜》、《芈月傳》等影視產品，口碑和票房都不錯。內地的南瓜電影是該集團的子公司，會員數目也實現了大幅增長，截至去年6月底止，南瓜電影累計註冊會員數達6194萬人，累計付費訂閱用戶數達2462萬人，有效付費用戶數突破1052萬。

儒意控股致力影視知識產權(IP)戰略，持續獲得騰訊的支持。去年4月雙方在影視版權資源共享開展全面戰略合作。早前，雙方在遊戲產品的技術和渠道推廣服務方面合作，公布落實「影遊聯動」(電影與遊戲的聯動)，其中首款達成合作的是遊戲《傳奇天下》，儒意控股旗下獨家代理騰訊網絡遊戲《傳奇》的手遊版。根據資料，《傳奇天下》擁有的科技感和未來感，是一個擁有「元宇宙」概念的遊戲。另外，預計未來將有更多與騰訊合作的機會。儒意控股26日獲騰訊及獨立投資者劉學恒以溢價入股，預期儒意控股前景不俗。

俄烏局勢緊張 歐元下試1.117

實德攻略

郭啟倫 世界衛生組織(WHO)的歐洲地區負責人表示，高傳染性的新冠變種病毒株Omicron，已將疫情推入新階段，更可能終結歐洲的疫情。理據是，當Omicron病例急劇增長勢頭開始消退的時候，已接種疫苗數目同時間不斷增加，Omicron的驚人傳播力而引致大量感染確診的個案得到了免疫能力。要是疫情在歐洲真的見曙光，對投資者來說會是買入歐元的一個重要誘因。可是，若樂觀地認定疫情消退後，歐元區經濟會迎來快速復甦，很有可能事與願違，主要因為之前一波又一波的疫情爆發，其間總有放寬防疫措施的時候，當時大大小小的報復式消費已發生。故此，若疫情全面消退，憧憬更加強大的報復式消

費動作或許過於樂觀，因此，疫情完結對歐元區經濟動能未必會太大，對歐元應該欠缺強勁的推動力。

歐元短期面對的反而不是被推高的動力，相反，極有可能是面對一輪沽售壓力，這是因為歐洲東面發生的地緣政治局勢因素會觸發投資者拋售歐元。已經擾攘了一段時間的俄羅斯烏克蘭邊境緊張化近日有急轉直下的趨勢。因為俄羅斯已部署十萬大軍在俄烏邊境，同時北大西洋公約組織(NATO)正在該地區加強軍事部署，應對俄烏局勢，雙方一旦正面交鋒，北約便會伸出援手，同時美國亦已經部署好一定數目的美軍作出軍事支援。

假若俄羅斯總統普京決定入侵烏克蘭，各方兵戎相見難以避免，這戰線是緊貼着歐洲東邊，歐元區經濟展

望即時大受考驗，對歐元應該會構成壓力。

另一方面，歐盟委員會主席馮德萊恩表示，歐盟將會為烏克蘭提供12億歐元的貸款，從而幫助烏克蘭因應東部地區衝突而產生的額外資金需要。要注意的是，其實自2014年俄羅斯吞併克里米亞以來，歐盟已經向烏克蘭提供了接近170億歐元的貸款及資助，投資者有理由相信要是俄烏兩國開戰，歐盟又不能坐視不理的情況下，極速燒銀紙狀況以及龐大的軍事費用開支將會影響投資者買入歐元的興趣，應會為歐元帶來大幅下跌的壓力。歐元兌美元短期間應會展現出下跌勢頭，向下試探1.117水平的支持力。

(作者為實德金融策略研究部首席分析師)