

資金加速東移 港股虎年看俏

金針集

活力虎年到來，港股迎來新氣象。承接新春假期美股反彈與美匯走弱，有利港股虎年紅盤高開，延續近期優於全球股市的表現。

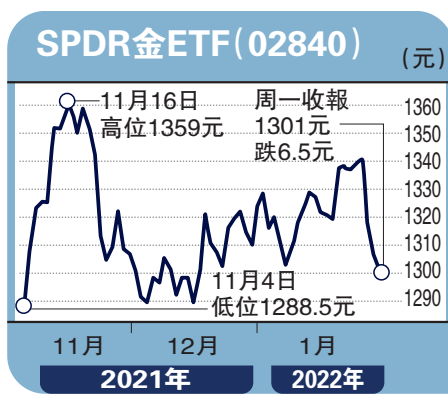
美科網巨頭崩盤響警號

事實上，美股流年不利，除了面對聯儲局加息與縮表的威脅之外，企業業績也紛紛走樣，例如Facebook賬戶增長陷入停滯，拖累母企Meta股價大跌，元宇宙概念股有難了。網上支付商PayPal業績令人失望，區塊鏈等科技股也無運行，近日美股反彈只屬曇花一現，大調整還在後頭。

更重要的是，美國國債規模已突破30萬億美元，相等於GDP的一點三倍，美國債務已達到不可持續的水平，每日要承擔10多億美元的債務利息，債務違約風險不容低估。

避險升溫 黃金需求增

美國不負責任地瘋狂印鈔發債，無視自毀長城，打擊國際市場對美元信心，



進一步促使全球加快去美元化步伐，資金從美債美股等美元資產出逃的勢頭將愈來愈猛烈，虎年美國金融市場隨時颶起大風暴，利淡美元匯價，走勢將持續偏弱，醒目資金正持續流入國際金市避險。SPDR黃金ETF上月單日曾錄得破紀錄16.3億美元資金流入。

全球最大資產管理公司貝萊德對金價看得最準，預期今年可大升20%，高見2160美元，創出歷史新高，黃金繼續發揮避險功能，對沖高通脹。



新春假期美股反彈與美匯走弱，有利港股虎年紅盤高開，延續近期優於全球股市的表現。

值得留意的是，近日美元匯價又再走弱，從19個月高位急回，美匯指數跌破96關，令人憂心聯儲局加息也撐不住美元匯價。

美經濟失速 加劇美元弱勢

由於當前市場避險高漲，資金從西向東移、流入人民幣資產的大勢持續，有利內地、香港股市虎年表現，尤其是經歷了估值大修正之後，港股估值對外

資尤其吸引，可望延續近期優於全球股市的表現。

近日美國公布經濟數據明顯轉差，包括1月私人就業職位減少30.1萬個，為2020年12月以來首次下降，引證新冠變種病毒衝擊美國就業市場以至實體經濟，復甦面臨很大變數，進一步加劇美元匯價弱勢。目前全球普遍看淡美元匯價，中資股市市值佔逾80%的港股，虎年可以看高一線。

心水股

粵海投資(00270) 農業銀行(01288) 中銀香港(02388)

國電科環私有化 現價值博

頭牌手記

沈金

虎年開筆，先恭喜各位讀友龍精虎猛，身體健康，股市大旺，投資順手，上落平安，升降如願。

剛過去的牛年，對投資者來講，確是艱辛的一年。恒指由30173點起步，到23802點結束，共跌去6371點，跌幅21%，希望虎年的到來，能扭轉劣勢，重新升軌，年如其名，虎虎生威，壞的都過去，好的陸續來。

我頭牌在牛年採取了一個比較穩健、保守的投資策略，基本上獲得成功，現在可以公開「秘密」，這就是「三個錦囊」。一是不沾手高估值、無息派、仍虧蝕的炒股；二是將老本分為兩份，一份買已公布「私有化」的股

份，另一份投資高息股；三是擁抱銀行股，內銀選中行、農行、建行，本地銀行選中銀香港。這四隻銀行股成為本人牛年的「鎮山之寶」，取得美滿成績。

在博私有化方面，本欄先後提示吸納嘉里物流、合興、卜蜂，均告成功，然後又推薦吸納澳優，最新的推介是買國電科環(01296)。通常看私有化能否成功，宜觀察其宣布後的成交和股價的上落。通常宣布後股價都會有較大幅度的上升，但仍會有距目標價約一成的差距，我們的利潤就在此，一般所需時間為三個月到五個月。

虎年揀股 薦「八虎將」

國電科環的私有化為本人最新推介項目。理由是：這是國家電力集團在私

有化下屬公司，相信獲批准的機會相當大，一般來講，私有化或併購，均要經過發改委、商務部、外匯管理局這三個「婆婆」的批准，並經交易所同意和股東大會及法院批准，程序是複雜的，但仍不難分析其機會率，例如較早時華置的私有化，就不看好，事後證明正確，私有化得不到小股東的贊成。

國電科環私有化出價1.08元，現價0.99元，仍有約一成的可博利潤。

以下為本欄提供的虎年可作投資的「八虎將」：中國銀行(03988)、農業銀行(01288)、建設銀行(00939)、中銀香港(02388)、中海油(00883)、中信銀行(00998)、越秀地產(00123)、粵海投資(00270)。

流動性仍充裕 宜持股多於債券

信安廣場

陳曉蓉

新一年第一個的議息會議，聯儲局比以往更趨鷹派，主席鮑威爾不排除每次議息會議上調利率的可能，並開始引導市場相信局方將於首次加息後的短時間內展開「縮表」。金融市場短期內或維持波動，但只要經濟維持擴張，股市升勢較大機會持續。隨着投資者重新聚焦於市場基本因素，市場走勢將會穩定下來，投資者可考慮採取股高於債的投資部署，並以另類資產分散投資風險。

能源價格及運費上升主導下，美國整體物價正以近四十年來最快的速度上漲；同一時間，當地就業市場緊張，時薪持續較快增長，穩定價格成為聯儲局政策的重中之中。最新的利率期貨顯示，市場認為聯儲局有機會年內加息五次，收緊政策步伐預期較議息會議前進一步提高。

隨着買債計劃於3月中結束，我們相信，局方或將隨即展開加息，上半年或加息最多兩至三次，每次25點子；隨着能源及運輸成本升勢減慢，供應鏈問題有機會在下半年逐步紓緩，加上高基數效應，當地通脹數字或於未來幾個月見頂回落，並於年底前重返約3%的水平。因此，今年下半年加息步伐或較上半年慢，加息一至兩次，同樣每次25點子。

對於「縮表」，鮑威爾確認聯儲局計劃在今年開始縮減資產負債表，代表局方有意在利率仍處於較低水平

時展開計劃，步伐比起2015年即上個緊縮周期時更快更早。我們估計，最快於年中或第三季發生，「縮表」將以一種可預測的方式運行，並通過調整再投資金額進行。換句話說，聯儲局不會主動拋售資產，而是通過不為到期債券延期，來削減其目前高達8.8萬億美元的資產負債表。

踏入2022年後，伴隨即將展開的緊縮周期，股市出現較大幅度回調。不過，股票價格持續大幅下跌，通常與經濟衰退有關。雖然環球及美國今年經濟增長將會放緩，但依然較大機會以高於長期趨勢水平擴張；未來一年，環球金融狀況有機會進一步收緊，惟數字整體預期依然寬鬆。在相對充裕流動性的支持下，資金有機會繼續流向潛在回報較高的資產；實質利率年內或處於負值，將利好股市。

因此，整體投資部署建議維持股高於債的比重。當中，考慮到經濟、政策等基本因素，我們依然偏好成熟市場；債券當中，可考慮加入低存續期高收益債，並調低與通脹具較高相關性的傳統債券的比重；同時間，在利率依然低企及通脹高企的背景下，可以另類資產分散投資組合風險，例子包括基礎建設、商品如黃金，或者房地產信託REITs，通過降低與傳統資產類別的相關性，獲取更多樣化的收入及提升潛在回報。

最後，在虎年第一個交易日，恭祝大家新年進步！投資有道！

(作者為信安資產管理(亞洲)高級投資策略師)

地緣政治續擾攘 投資策略宜謹慎

財語陸

陳水陸

早前加息憂慮及俄烏局勢刺激美匯創出新高，日前情況緩和帶動美匯回落。恒指假期前回吐，目前沒有跌穿前底，整體走勢較外圍明顯穩健，但兩地股市向來在外圍市況轉差的情況下難以獨善其身，投資者今年適宜保持謹慎。

貨幣政策上，儲局加息收水的取態達到近年鷹派的極致，但連歐洲和日本兩個長期通縮的地方都開始有通脹時，這種鷹派取態可以是未見盡頭。目前預想到局方轉鴿的情況大概有兩個，一是環球股市因收水恐慌出現急跌，跌幅達兩至三成，局方需及時安撫市場，算是短期內有可能出現；二是供應鏈緊張情況緩和，帶動全球通脹回落，不過經濟學家預計最快要下半年才會見到。另外，人行亦多次重申不搞大水漫灌，加

上中國的行政管理對市場資源調配相當奏效，目前完全看不到有狗急跳牆的可能。一般情況下，各國今年的貨幣政策會穩穩妥妥，畢竟近年央行都懂得與市場溝通，而且已逐漸反映，更大隱憂應在外圍。

地緣政治方面，歐美國家最近以一連串文攻武嚇回應俄羅斯，包括揚言對俄國企業實施連番制裁，及派兵支援烏克蘭，停止有關北溪2號的工程，以及與澤連斯基出席記招等等，均表現出強硬的挺烏立場。幸好，俄方否認入侵計劃，願意撤走部分鄰近軍力，加上普京首次開腔就軟化姿態，表明希望繼續對話，反映有意讓局勢降溫。其實除了中亞之外，東亞局勢也有惡化跡象，只是影響還沒有大到要去重視。

隨着民主與威權兩種意識形態之爭有所升級，主要國家陸續加入不同陣營，未來國際摩擦擦應該有多無少，也是較難預見的因素，同時全球化進展開始

稍事作息，某程度上拖累全球增長，甚至已成暫緩投資個別地方的理由，相信對市場的擾攘擾攘不會就此結束。

就經濟增長來說，多隻成長龍頭股份都不約而同地，出現用戶與收入增長放緩的跡象，部分來季指引更差強人意。雖說近三年疫情帶來的生活、商業模式轉型，或多或少都透到潛在的增長空間，但由於早在半年前龍頭的動作轉型已為市場添上戒心，就算不肯定現時的增長模式是否接近盡頭，相信市場都會先拋一波再說。況且，環球反壟斷行動正相繼發酵，過往以打造生態體系為商業模式的科技龍頭有可能被標籤成平台壟斷，面臨罰款、限制，甚至分拆的將來，始終歷史所見西方的反壟斷力度絕不比中國的遜色。如此一來，市場有機會失去近十年的最主要增長引擎並進入轉型過渡期，因此仍樂觀對待市場全年表現的話就有點不切實際了。

(作者為獨立股評人)

雪姨盆菜公關災難

安里人語

徐佩芝

近日當紅KOL雪姨因一條新年盆菜點評片引來公關災難，她在片中試食及比較兩間大酒店及一間茶餐廳出品的迷你盆菜，大讚兩間高級大酒店的盆菜，卻彈茶餐廳盆菜的水準，同時邊嫌棄茶餐廳盆菜髮菜少並趁機植入生髮水產品廣告。影片播出後，網民質疑雪姨將不同價位的盆菜作比較的做法離地，並批評其在飲食業艱難時期以貶低弱勢社群廣告賺錢的做法不恰當，為茶餐廳感到不值之餘，對雪姨這個賣廣告的手法表達強烈反感。

為平息風波，雪姨極速刪片及在YouTube社群發文道歉，承認在影片內容把關工作做得不夠好，但網民對其不滿依然未有平息。除了被網民炮轟、酒店公關劃清界線，更連累其有份籌備的《大乾爹市集》出現退租潮，而涉事茶餐廳亦發文揚言考慮告雪姨誹謗。眼見事件愈鬧愈大，雪姨在社交平台再次道歉，同時承諾給市集的檔主退還全額租金，暫時絕跡社交平台。雪姨一直是香港KOL界的領軍人物，她投資有道，坐擁8間公司，

其頻道影片亦不時邀請名人歌手助陣，加上數月前開箱Chanel聖誕倒數月曆成功引起社會話題，獲報道的頻率和引起的關注甚至比一般藝人多。

儘管今次的爭議為雪姨帶來大量負評，看似對其形象造成很大影響，不過相信今次事件不會一下子打擊她的事業，甚至有機會只造成短暫影響。最主要的原因是，今次抨擊她的網民並不是其主要客戶群，加上她在事件發生後多次道歉以盡快「滅火」，相信已經將傷害減至最低，廣告商及各大品牌或會因其生意頭腦，在事件淡忘後選擇與其繼續合作。

事實上，現時香港KOL入行門檻低，不少KOL只要發一個貼文或限時動態，甚至在影片中植入廣告便能帶來可觀收入；為了提高收入，不少KOL選擇以不同方式突出自己、吸引廣告商注意，導致不少影片和貼文出現誇張失實、造作，甚至帶有貶低他人賣廣告等等的情況。今次雪姨盆菜事件在香港引起廣泛討論，正正警惕了一眾KOL，無論在接洽廣告、制訂內容及審批過程都應該更為謹慎，避免再次出現公關災難。(作者為安里控股董事總經理)

升軌成形 中銀短線看33.45元

經紀愛股

余君龍

港股走勢持續波動，恒生指數從谷底23000點水平以下反彈之後，策略沽盤卻在25000點心理關口

水平投入，借外圍利淡因素如息率走勢負面消息等，連番拋售一籃子指數成份股比重大的股份，銳意推低恒生指數配合期指等衍生工具囤積的淡倉。由於長假期投資意欲薄弱，承接力虛，因此港股未能延展反彈走勢。但當資金重投，成交量稍增，恒生指數動力可迅速增強，屆時反彈力可強。至於恒生指數成份股呈個別發展的走勢，反映策略沽盤投鼠忌器，強攻對指數影響大，造成槓桿效應的股份，至於傳統股份，在最近市勢向下時，承接力明顯強，更突顯銳意推低恒生指數。以此推測，港股波動

市勢在所難免，而且維持個別發展的走勢，稍有資金回流，彈力勢強。回顧近期資金回流，焦點卻在傳統經濟類股份，已反映在較穩的走勢，料這些板塊走勢勝大市。

從技術走勢分析，中銀香港(02388)走勢強穩，股價自去年第四季谷底23.2元起步反彈，當重返250天線後，升勢轉強，已確認擺脫漫長的調整期，沿10天平均線重組中長線上升軌道。目前10、50、250天平均線已成下線支持位，三線分別在29.8元、26.45元及25.45元。

至於中銀香港的基本分析，盈利質優、核心業務收益穩定，此股的市盈率在12倍左右水平，市場預期未來經濟等宏觀因素向好，因此銀行股盈利增長維持平穩，可以接受一個較高市盈率，以

偏向保守的15倍市盈率計算，該股上升潛力仍強，成為投資機構等吸納作中長線投資。伺機在30元邊吸納，第一個上線目標是逾3年高位的33.45元，而中期升浪頂位料在36.7元以上水平。下線參考位則在50天線的26.45元。

(作者為獨立股評人)

