

市場信心回升 港股越戰越勇

金針集

港股迅速收復俄烏衝突以來大部分失地，尤其是中資料網股半月反彈兩成以上。從港股強力反彈，突顯市場投資信心，押注看好香港以至內地經濟前景。事實上，面對第五波疫情與地緣政治不穩，港元匯價依然保持穩定，未見資金大規模流出，可見香港市場具有相當吸引力與競爭優勢。

大衛

一度跌至10年低位的恒生指數，出現非理性拋售，吸引包括內地公募與私募基金等長線資金趁機吸納，帶動恒指在半月內回升近14%，收復了俄烏衝突以來三分之二失地，而以科網股為主的恒生科技指數，更從紀錄低位急彈20%以上，反映港股長期投資價值顯現，投資者以實際行動看好香港與內地經濟前景。

長線基金趁機抄底

同時，過去一個月，環球金融市場風雨飄搖，股債市場大幅波動，但港元匯價穩定地在7.820至7.830水平。即使美聯儲局正式啟動加息，令港美息差擴大，但不足以改變資金流向，轉投美國市場。從香港銀行體系維持逾3000億元的充裕水平，可知道大量資金繼續長期靠泊香港市場，爭取分享中國增長紅利。

押注看好中國前景

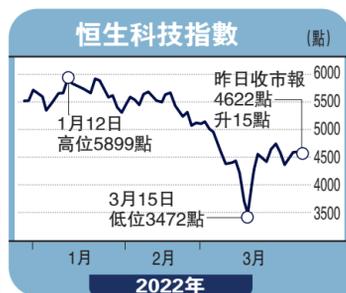
事實上，中國經濟可說是世界經

濟增長之源，歐美過快放寬防疫措施，近期疫情顯著反彈，將阻礙正常復工復產，不利經濟增長，而中國動態清零防疫政策見效，保持產業鏈供應穩定，令外貿將保持較快增長勢頭，加上財政與貨幣政策有較大寬鬆空間，增強消費與投資拉動增長的動力。

出逃資金逐步回流

其實，香港金融具韌力，抗壓力強。首先，在「一國兩制」獨特優勢下，香港聯通內地與國際的橋樑作用日益重要，特別在人民幣國際化過程中，香港擔當角色愈加吃重。目前境外投資者普遍利用香港市場投資平台買賣人民幣股債，而內地企業也視香港為首選上市融資平台，並作為走向世界的重要窗口。

因此，英國Z/Yen集團與中國（深圳）綜合開發研究院公布的全球金融中心指數報告，香港金融中心維持全球第三位，競爭優勢未受到疫情所影響，而國際貨幣基金組織也發表報告，肯定香港作為主要國際金融中心的地位，具備



穩健強韌的金融體系。其次，國家經濟穩好，國際資金東流大趨勢持續，對港元匯價以至港股表現有利作用。事實上，3月以來，港股日均成交約1800億元，而滬深股通北向與南向日均成交超過了1000億人民幣與420億港元，均接近或高於去年第四季數字。從滬深股通交投保持活躍，可見人民幣資產繼續成為全球投資熱點，短期市況波動，無礙長期投資信心。境外投資者昨日淨買入127億元人民幣A股，為四個月以來最多，扭轉近

期資金淨流出情況，早前出逃資金有逐步回流跡象。其三，背靠內地的香港，對外資而言具有很大吸引力。正如特首林鄭月娥昨日所言，香港吸引力就是一個進入內地市場最佳平台，相信疫情過後香港會有更好發展。事實上，英資太古集團未來十年投資千億元押注香港與內地房地產，認為香港是營商好地方。經過大幅反彈之後，現時港股平均市盈率僅8.3倍，仍低於歷史平均水平，對長期資金而言仍具相當吸引力。

心水股

長城汽車(02333) 中移動(00941) 中集安瑞科(03899)

恒指三連升 阻力位22500點

頭牌手記

俄烏談判停火有進展，環球股市隨即爆升，港股亦不例外，借勢輕取恒指二萬二關。昨日為3月期指結算日，淡友雖然力圖反撲，但已無可以利用的藉口，好友凱歌高奏，恒指由頭漲到尾，收報22232點，升304點，升幅1.4%。港股實現三連漲，合共升了808點。大部分板塊都隨市跟勢上揚。剛剛公布業績的內銀股，包括中行、農行、建行、工行等，均有進展。中銀香港的業績被認為平穩，大行預期中銀下半年會有改善，故不改變看好的初心，並將目標價調高至34.9元，評級「買入」。中銀香港昨收29.9元，升5%。地緣政治有緩和之兆，金價、國際油價迅即滑落，這亦影響到資源板塊，

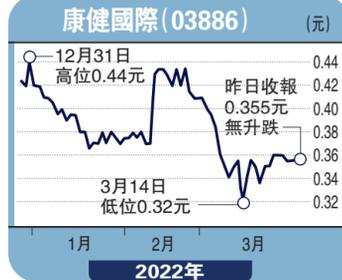
多數回軟，不過，中海油(00883)仍保持穩好之勢，十分難得。煤炭股亦有沽壓，還好的是：它們均宣布派高股息，多少抵銷了這方面的壓力。內房股昨日突然炒高，同前日的重挫形成強烈反差。消息欠奉，僅有一地區城市放寬買樓限制。恒大汽車復牌，因為可以量產新車了。不過，復牌的股份就大跌10%，顯示市場對其生產的汽車能否真正有盈利，依然存有疑問。盈富基金(02800)更換經理人，恒生投資將走馬上任，取代美資大行道富，市場中人無不認為早該如此。香港的基金還是由香港的財經精英管理較為放心。老實講，過去給美資去管理，分鐘屈從於美國政府的「制裁」，港人乃被置於刀斧之下也。現在隱患消除，眾人皆頌手稱慶矣！盈富昨收22.4元，

升了0.28元。昨日恒指的高點為22391點，升464點，受制於22500至22700點的阻力，逐步回落，而成交則仍是1500多億元水平，所增不多，反映能量未算強，上市市的格局還要延續。短期後市，料會在22000至22700點之間上落，繼續個別發展。內地電信股昨日多半回落。中移動(00941)由開市時的55.5元直插至54.5元，收54.6元，跌0.7元，顯示過去由49元多升上來的「春江鴨」在大手回吐。我講過53元買第三注，但仍然辦不到，於是調高至54元水平再買。我不信周息七厘半的優質股可以長期被人賤視也。人棄我取，買股之道，我是這樣想，也是這樣做的。收七厘半息，心安理得，何樂不為？

多管齊下拓業務 康健添動力

板塊尋寶

康健國際(03886)去年虧轉盈，將繼續力拓兩地醫療網絡及體驗業務，並背靠母公司國壽(02628)聯手打造「互聯網+醫療+保險」業務，預期成為盈利增長亮點。早前發盈喜的康健，去年錄得收入14.8億元，按年大增38.8%；同時，亦成功扭虧為盈，純利2201萬元。由於業績良好，集團亦恢復派息，建議末期息每股派0.15仙。受惠於年內接種疫苗前的體檢需求增加，以及於2020年因疫情暫緩的非緊急手術順延至2021年進行，帶動旗下醫療網絡和自營醫務中心的門診人次及門診次均收入逐步回升。內地業務方面，南陽祥瑞所管理的國家三級甲等醫院——南石醫院繼續將具盈利增長潛力的科室獨立發展成專科醫院，將康復院區擴建成一所二級康復中醫院，更於今年3月獲頒南陽市首張互聯網醫院牌照，將面向約40萬名註冊會員提供遠程問診、多專家會診、電子處方及藥品配送等醫療服務。在香港，政府年內推出了消費券



計劃等刺激經濟措施，推動美容公司TBM業績自2021年第二季起大幅提升；在內地，TBM雙線發展醫學美容和生活美容取得階段性成果，吸引不少新客戶。年內在內地及內地的分店數目由2020年的25家增至34家，相關收入約3.8億元，按年增幅超過55%。展望未來，集團將多管齊下，在港會視乎市場需求加快發展熱門專科，滿足市民對私營專科醫療服務日益增加的需求，以及為未來疫情過後的醫療旅遊鋪路。在內地，南石醫院將聯手中國人壽集團實踐「互聯網+醫療+保險」，以遠程醫療為手段，將線上線下醫療服務結合保險管理。

危疾保險精明選擇(上)

保險透視

現代人生活節奏緊張，運動少，食無定時，患重症的機率相當高，要醫治重症(如癌症、心臟病等)，每每動輒一百數十萬元，危疾保險(又名重疾保險)在這時就可以發揮其保障作用，以下是投保時的小分享：如果已有醫療保險，是否還需另外投保危疾？醫療保險是賠償因疾病或意外接受治療及手術所需的費用，實報實銷，每項支出各有上限。而危疾是當確診指定嚴重疾病時可獲得一筆相等於投保額的現金賠償。若果同時投保，除了賠償醫療費用，更有現金補貼治療期間的生活支出，所以兩類保險是相輔相成，而不是二擇其一的。

至於選擇純危疾保障或是附現金價值的終身危疾？純危疾保險的保費是按風險因素如年齡、性別、是否吸煙而定，相對廉宜，但每年的續保保費會按年齡而略增，是純保障性的。而終身危疾則可選擇繳付一個指定年期，如20年的劃一保費就可享有終身保障，保費比純保障型的為高，這類終身危疾同時提供保障及儲蓄的作用。可按個人負擔能

力選擇一個組合策略，結合這兩類型計劃達到一個總危疾保障額。選擇可多次賠償的危疾計劃是否更划算？多次賠償可以讓投保人在保障期內獲得多於一次的危疾賠償，例如早年已因為確診癌症而得到賠償，之後罹患心臟病可再獲得另一筆賠償。這類計劃的保障當然較單次性賠償計劃優勝，但保費亦較高，所以應考慮自身的負擔能力。下期繼續分享如何選擇適合自己的危疾保障。(筆者為立橋人壽行政總裁)

憧憬結束通縮 日圓上望117

實德攻略

日圓近日一度觸及自2015年6月以來的低位125水平，日圓基本在3月份一直是維持節節下跌的走勢，先在114水平站不穩陣腳後，再跌穿了118水平後、再於120這心理關口失手之後，技術性沽壓亦一併湧上，給予日圓大幅度下挫的壓力。日圓是否已經到了跌勢一發不可收拾的地步，抑或已經完成了下試低位支撐的勢頭而逐步向上回升？這可能先要從上一次觸及125水平後的回升速度作一參考。美元兌日圓在2015年6月觸及125.10水平這高位後隨即掉頭向下發展，兩個月後已回落至118水平，其後曾經回升至貼近124水平，但高位的脆弱性更加大，大致上是捨級而下，用了7個月的時間，美元兌日圓在2016年6月時被推低至99水平才見底回升。反映出日圓遇見125水平這低位之後，足足有一年的時間展現出反彈走勢。數字上非常巧合，日圓今次見了125水平後同樣有機會吸引趁低吸納的買盤進場，給予日圓反彈動力。從價位走勢作推斷，投資者買入日圓的意欲應該會逐步增加，對日圓應該會構成反彈回升的理據。假若從環球通脹居高不下的一面看，投資者亦會有追捧日圓的意欲，因為日本面對着長時間的通縮問題之後，因應疫情影響供應以致環球通脹急劇上升

的情況下，日本有機會因應環球通脹的引申而可以擺脫通縮的問題，要是通縮問題得以解決的話，投資者對日本經濟後市展望應該存有信心，亦會是推動買入日圓的一個重要理據。正如日本央行行長黑田東彥於上周五的一次議會會議上表示，日圓走軟能推動整體經濟增長及價格上升，對日本經濟有積極性的影響。此番言論，反映出黑田東彥樂於看見通脹升溫在日本出現。有關日圓走軟可以推動整體經濟方面，切合了日本央行早前的報告內容。日本央行在1月份的一份報告中作出估計，假若日圓貶值10%，將會利好日本國內生產總值(GDP)上升1%左右，以此計算，從1月尾日圓於115水平貶值至今已接近10%了，對投資者而言，應該可算是完成階段性的貶值走勢，進一步沽出日圓的意欲或許會停下來，對日圓應該有支持作用。日本跟美國之間利差擴大，亦造就投資者沽出日圓而轉為買入美元，單是美國10年期國債收益率目前接近2.5%是相當於日本10年期國債收益率0.25%的約10倍，也利好沽出日圓買入美元的動作有所增加，但策略多元化會影響着這利差因素不會無止境地推動投資者沽出日圓。日圓短線應該有力反彈回升至117水平。(筆者為實德金融策略研究部首席分析師)

受惠氫能國策 留意中集安瑞科

股壇魔術師

國家發改委和國家能源局3月23日聯合發布了《氫能產業發展中長期規劃(2021-2035)》，屬內地首個頂層氫能產業發展規劃。氫氣供應鏈很長，涉及氫氣生產、儲存和運輸，以及終端應用等。建銀國際認為，儲運設備供應商或在中短期內，較供應鏈中的其他持份者更早感受到政策紅利，中集安瑞科(03899)值得留意。規劃提出將氫能作為國家能源體系的重要組成部分，並強調要有序推進交通領域示範應用，包括重點推進氫燃料電池中重型車輛應用及積極探索燃料電池在船舶等領域的應用，不斷提升交通領域氫能應用市場規模。目標到2025年形成5萬輛的燃料電池汽車保有量，每年10萬至20萬噸的可再生能源製氫量，以及部署建設一批加氫站，實現二氧化碳減排100萬至200萬噸。到2030年，目標形成一個較為完備的氫能產業技術創新體系，以及清潔能源製氫及供應體系。到2035年，可再生製氫在終端能源消費佔比中明

顯提升，並形成多元化的氫能應用生態。另一方面，東盟(ASEAN)也宣布到了2025年使可再生能源在總能源結構中佔比達到23%，在電力結構中佔比達到35%的決心，亦將為氫能相關的應用裝備提供廣闊的市場空間。建銀國際研報表示，料氫能為幫助全國實現雙碳目標的關鍵工具，尤其是在去碳化進程的後半段時期。該行引述中國氫能聯盟數據，估計在2030年碳達峰情景下，內地總氫能的需求將達到每年3715萬噸，在終端能源消費中佔比約5%至6%。在2060的碳中和情景下，氫能需求將繼續攀升到1.3億萬噸，佔終端能源消費佔比的20%。而中集安瑞科去年營業額184.3億元(人民幣，下同)，按年升49.9%；純利8.84億元，升52.4%；每股盈利44.7分，派末期息21港仙，按年升50%，表現理想。公司周一公布，中集安瑞科、中集合斯康和石家莊市藥城區政府簽訂投資入駐協議，並將於今年第二季於石家莊開建氫氣瓶生產線。公司表示，本次開



建的石家莊工廠，主要包含新的複合材料氫氣瓶、供氣系統以及用於交通領域的氫氣瓶的生產線的建設，未來將具備III型和IV形氫氣瓶的生產和系統組裝能力。二十多年來，石家莊一直是中集安瑞科的智能製造的生產基地。相信在當地政府的大力支持下，公司的發展將走上現代化、智能化發展的快車道，為車企、鐵路和船舶運營商提供安全、高標準、豐富的高壓氫氣瓶產品組合及移動運輸設備和整體解決方案，積極參與氫能城市示範群，助力全國氫能產業鏈的發展。