

美元外強中乾 長期弱勢難改

金針集

華爾街大行對美國經濟前景憂心忡忡，衰退機率高升，只有聯儲局死撐加息無礙經濟。近日美元升勢迅速打回原形，美匯指數一度跌破100點大關，可見美元外強中乾，美國經濟走勢之弱，遇上全球正在加速去美元化，不斷減持美債美債資產，美元中長期弱勢難改，前景不容樂觀。

大衛

國家主席習近平昨日在博鰲亞洲論壇2022年年會開幕式上以視頻方式發表主旨演講，強調中國經濟韌性強、潛力足、迴旋餘地廣、長期向好的基本面不會改變，將為世界經濟企穩復甦提供強大動能，為各國提供更廣闊的市場機會。

加息對匯價刺激作用有限

事實上，中國今年首季經濟增長4.8%，表現勝預期，近日人民幣匯價回落至半年低位，正是低吸好機會，人民幣匯價不存在大幅貶值基礎。

相反，美元匯價表現令人失望，即使聯儲局委員普遍預期今年大幅加息二至三厘，但對美元匯價刺激作用有限，美匯指數繼續受制102點重大阻力，無法向上大突破。

華爾街預警美陷衰退

由於歐元區通脹創新高，市場對歐央行年內加息預期升溫，支持歐元匯價反彈，令美匯指數昨日一度應聲跌破

美債價格一瀉如注，反映投資者對美國緊縮貨幣政策感到不安。



100點大關，回落至99點水平，近周升幅迅速一筆勾銷。

其實，美國經濟復甦脆弱，華爾街大行如高盛預期經濟衰退機率上升至35%，但聯儲局依然死撐加息無礙經濟，憂心聯儲局錯估形勢，加息過快、過急，出現經濟硬著陸。

值得注意的是，美國衰退風險高懸



市與債市恐現拋售風險。

事實上，美元資產拋售潮已經出現了，美債價格一瀉如注，反映投資者對美國緊縮貨幣政策感到不安，持續減持美債資產，一定程度對美元匯價構成下行壓力。

總之，當前美元外強中乾，美國經濟基本面欠佳之下，匯價走勢易跌難升。

心水股

電訊盈科(00008) 比亞迪(01211) 豐盛服務(00331)

四月敗局 似不易扭轉

頭牌手記

沈金

「要來的終於要來了！」我說的是港股中一批高估值科網股，儘管已經由高位置回落了不少，但因為無息可派，根本缺乏起碼的投資價值，於是跌到現水平，仍然是難言見底。昨日，是科網股的又一次「大屠殺」。雖然我頭牌早就放棄了這一板塊，但念及還有這麼多的小本投資者一再被誤導進入「老襯集中營」，內心也是忐忑、遺憾不安的。

科網股昨日重挫3.8%，遠多過恒指和國指，說明是最脆弱的一環，但偏偏卻是港股中最活躍的項目。我想講一句有些人可能很不願聽的話：港股恒生指數已出現「結構性」問題，即是說，恒生指數服務公司不應該將太多的沒有

息派的科網股納入恒指內，形成「壟斷」局面，既令恒指「失真」，也誤導了廣大投資者，以為這一批股份基礎穩固，值得投資。現在不是原形畢露了麼？最慘的是「被動投資者」，因要投資恒指全部成份股，以致「垃圾」也要照買如儀。

上述言論純為個人意見，如果過火，請各方多多包涵，但我都是有一句話，清心直說，不講假話。

昨日，恒指收報20682點，跌262點，最低時為20483點，亦稍稍破了20500關。這一條防線還算起點作用，當然，這要多得傳統經濟股的金融板塊。匯控完成回購20億美元的股份，最後的告別演出霸氣十足，收55元，升1.05元，為藍籌中最勁的一員。此外，

恒生、中銀香港也強勢，還有一眾內銀股，都撐得住有餘。至於本地老牌地產股，也發揮穩定大市的作用，長實、新地、恒地、信置均有寸進，亦是實力的展示了。

還有6個交易日，惱人的4月股市就完結了。迄今止，恒指仍較3月底低逾千三點，除非有奇跡，否則4月再成下跌月，似不易扭轉敗局。從月線觀察，今年4個月中，只升了1月，其餘2至4月就連跌3個月，對投資者而言，是一次重大的考驗，至於即將到來的5月份，傳統智慧中有「五窮六絕」的講法，所以只能繼續以守為攻。反正高息股未來兩三個月是截息期，大家可以仔細研判作出選擇投資，高息股是「救生圈」，有目共見。

煤氣呈超賣 9元附近收集

經紀愛股

余君龍

港股持續波動，恒生指數反彈上試22000點水平之後，又再受到衝擊，反觀外圍美股走勢，卻反覆靠穩，明顯資金藉着地緣政局動盪，烽煙四起之時，投向美股。從歷史的政治智慧推斷，地緣政局不穩之際，往往有利個別地區的經濟及金融，以致觸動環球資源分配，因此從中不乏人為因素，惟與此同時，港股卻因貨幣與美元掛鈎，成為市場對沖套戥的工具，因此策略略借勢大舉投入，銳意造淡，同時因疫情的負面因素，令投資氣氛差強人意，所以承接力虛，被快速推低配合早已囤積的淡倉套利。以此推測短期港股仍然波動，有待具主權背景資金投入，誘導資金調整流向，始可扭轉頹勢。環顧目前港股的市況，傳統股份承接力強，支撐大局，惟新經濟股份異常反覆波動，成為拖累港股的主要原因。

至於短期資金流向，有機會投向落後同時盈利質優的股份，可以取其短線反彈套利，另一方面，市勢波動時亦可轉向中線投資的策略。

從技術走勢分析，中華煤氣(00003)在月前公布業績後，因調整派息及紅股的策略，引發長線投資者因穩定回報出現變化而觸發拋售



潮，所以在11.54元及10.44元之間出現一個巨型的下跌裂口，而且隨後更加深調整幅度，日前下試9元心理關口水平，跌至四年多的低位。從技術走勢分析，此股早已超賣，伺機出現技術反彈，有待市況稍穩，喘定則隨即從谷底回升。由於股價遠低於50天移動平均線的10.88元，凝聚一定的反向動力，亦支持股價反彈挑戰這條阻力線。

至於中華煤氣的基本分析強，這個公用板塊股份盈利質優，而且市場憧憬業務維持增長，可支持此股有較高的預期市盈率，同時此股的派息穩定，成為長線投資者入市的根據。

伺機在9元邊緣收集，反彈目標是修補下跌裂口的11.54元，10元是第一個心理關口，下線參考位在8.5元。(作者為獨立股評人)

集中資源拓新能源車 比亞迪長線關注

安里人語

馮文慧

回看今年第一季，儘管面臨宏觀經濟下行、疫情擴散、上游原材料價格上升等不利因素，內地新能源車行業仍延續較快的增長勢頭。中汽協數據顯示，今年首季內地累計計新能源汽車產銷按年增長1.4倍，分別至129.3萬輛及125.7萬輛，市佔率為19.3%。比亞迪(01211)主席王傳福早前出席電動車論壇時表示，預計今年底內地新能源汽車滲透率可高達35%。

各間內地新能源車企陸續公布今年首季的銷售數據，當中比亞迪的新能源汽車銷量創下歷史新高。今年首3個月，新能源汽車產銷量分別為28.75萬輛及28.63萬輛，按年增416.96%及422.97%。集團發盈喜，預計3月止的三個月錄得歸屬股東淨利潤介乎6.5至9.5億元人民幣，按年飆174%至300%。內地新能源汽車需求強勁，帶動車企盈利表現造好，某程度抵銷了原材料價格上漲帶來的成本壓力。

除了比亞迪的新能源汽車銷情暢捷，「蔚小理」(蔚來、小鵬、理想)的首



季銷情同樣表現不俗。蔚來(09866)今年首季交付2.6萬輛汽車，按年增28.5%，創季度紀錄。集團預計今年5月將發布新車型，相信加快推出新車有助集團的汽車銷售保持理想增長。

再看小鵬汽車(09868)，今年首季共交付3.5萬輛汽車，按年大增1.6倍。當中3月的汽車交付量更按年大增2倍，反映集團的汽車銷售正處於高增長階段。至於理想汽車(02015)，首季累計交付3.2萬輛汽車，按年增1.5倍。目前集團已通過工信部申報，即將發布智能旗艦SUV「理想L9」。集團不再局限銷售「理想ONE」一款車型，進一

步拓展收入來源，未來業績表現值得期待。

面對上游原材料價格上升，不少車企因汽車零件供應緊張而一度宣布暫停生產，影響短暫產銷。因此，不少車企近年開始在新能源汽車產鏈的上、下游等方面加以布局，以穩定生產汽車的供應鏈。例如特斯拉(US: TSLA)或將直接自行開採鋰礦，自行精煉及量產鋰，以降低電池的生產成本。又如比亞迪，近年不斷加大投入研發，目前已擁有新能源汽車產鏈上、下游的完整布局，令集團少受行業不利因素而影響其交付量。

值得一提的是，比亞迪已官宣停產燃油車，未來將所有資源集中發展新能源汽車。作為內地新能源車企的始祖，帶頭宣布停產燃油車，相信未來將有更多傳統車企跟隨。如是此的話，傳統車企發展新能源汽車已成為大趨勢，加上內地政策以「雙碳」為目標、「綠色」金融概念持續推進下，未來整個新能源汽車行業的發展藍圖將會愈加清晰，相關企業值得中長線關注。

(作者為安里資產管理投資分析師)

媒體業務作增長引擎 電盈4.46元吸貨

個股解碼

鄭浩男

港股於短期維持上落的市況下，投資者不妨關注有穩定現金流及具防守性的電訊盈科(00008)，集團在全球及香港經濟存不明朗因素下仍增加派息，反映對前景充滿信心。

集團2021年全年業績，持續經營業務的EBITDA按年增加6%至123.1億元，純利扭虧為盈至10.39億元，全年派息按年增加15%至37.05分。主要受益於電訊業務穩健增長，同時媒體和企業方案業務錄得強勁表現。

核心電訊業務方面，子公司香港電訊(06823)目標是到2022年將5G滲透率，由今年1月份的23%提高至全年至少30%，加上管理層致力保持5G穩定競爭，以及沒有激烈的價格戰下，預計5G價格在短期內保持穩定，為集團帶來穩定現金流。由於已簽訂多項大型訂單及新項目，企業方案業務的收益前景維持樂觀，把握香港及區內企業因數碼轉型所帶來的更多機遇。

媒體業務方面，OTT業務及免費電視及相關業務均繼續展示亮麗的前景，收入分別按年增加25%及152%。由於收入基礎擴大，管理層預期OTT業務於今年實現EBITDA收支平衡，而免費電視及相關業務則在2021年內令EBITDA轉虧為盈。集團相信內容將是媒體業務的增長引擎，前者將夥拍區內各市場的頂尖製作人



才，投資於能夠引起觀眾共鳴並廣受歡迎的亞洲內容和Viu Original原創製作，從而加強其直接面向消費者市場的競爭優勢。後者於2021年藉着新晉藝人的成功，觀眾熱烈回響刺激廣告收益，去年新廣告商達350個，累計廣告商680個，當中超過180個屬ViuTV獨家廣告夥伴，亦帶動了藝人管理及內容分銷業務，同時ViuTV建立本地人才庫，冀製作適合觀眾口味的內容，以推動電視頻道及數碼平台的收視。

技術走勢上，股價自去年12月底後回升，投資者可待股價回彈至20天線(約4.46元)作初步買入，目標價約為5.03元，剛好是2020年10月位置，並以3月15日低位約4.1元作為止蝕位置。

(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)

股息率6.4厘 豐盛服務穩陣

財語陸

陳水陸

港股在接二連三的預期「失望」後，終需進行新一輪調整。A股再度下試3月中的低位，恒指亦正式失守20900點水平，開始回補3月中遺留下來的上升裂口。

股份方面，在外圍經濟不確定下，資金較留意收入穩定及現金流強勁的股份。豐盛服務(00331)中期業績穩健，截至2021年12月31日止6個月，收入同比增長6.3%至33.51億元。集團目

前為淨現金狀態，具有領導地位的一站式生活服務綜合企業，在內地、香港及澳門三地提供物業及設施管理服務、綜合生活服務及機電工程服務，將受惠企業客戶及物業投資者對全方位專業物業服務的需求持續增加，往後5年公私營部門的機電工程開支，亦將分別突破每年240億元及220億元，綜合生活及機電工程業務將有強勁支持，未來收入無憂。

儘管股東應佔溢利同比减少49.4%至2.38億元，減少的主因為期間政府補

助減少，惟機電服務分部、綜合生活服務分部以及物業/設施管理服務分部的收入重拾增長，設施/物業管理及綜合生活分部的新合約、機電工程服務分部安裝項目毛利亦按年增加，整體來看其實有所改善。

再者，集團派中期股息每股20.9仙，派息比率維持於40%，現價計股息率約6.4厘。市況波動下，資金避險可吸引流入，建議現價收集。該股昨日收報5.14元，上升0.59%。

(作者為獨立股評人)