

# 聯匯穩如泰山 大鱷注定失敗

## 金針集

正當近期港元匯價轉強、淡友紛紛撤退之際，國際金融大鱷突然自爆持有大量港元空倉盤，不排以平倉計數。客觀事實證明，聯匯制度穩如泰山，一直行之有效，肆意做空港元，注定失敗收場。

大衛

今年香港經濟面臨不少挑戰，除了疫情因素，影響內部需求之外，還有地緣政治不穩、貨幣政策收緊與高通脹，令外圍環境急速惡化，拖累外貿出口表現，預期今年香港經濟再現收縮。

### 經濟金融基礎穩 利好港匯

不過，香港經濟機遇大於挑戰，其中創新科技與金融發展潛力巨大，長遠前景依然樂觀。

首先，香港經濟基礎雄厚，加上有國家強大後盾支持，只要做好防控疫情工作，經濟將穩步復原。創新科技發展有望成為經濟增長新引擎，推動再工業化與金融科技發展，長期增長動能不容低估，香港有能力克服內外各種困難與挑戰，再創新高峰。

### 美元似見頂 資金回流香港

二是香港金融與銀行體系穩健，聯繫匯率經得起多次經濟與金融周期性波動的考驗。例如過去亞洲金融風暴、全球金融海嘯，導致資金流向突變與資產價格急挫，但香港未有發生金融系統性危機，聯繫匯率制度一直行之有效，穩如泰山。

事實上，目前4400多億美元外匯儲

備，相當於港元貨幣基礎的1.7倍，對聯繫匯率提供堅實支持作用，而香港銀行資本充足比率、流動性覆蓋率與不足1%的不良貸款率，均優勝於紐約、倫敦等金融中心，國際金融大鱷做空港元，無疑自討苦吃。

三是國家深化改革，擴大開放，令世界經濟與金融重心加速移向亞洲，帶動國際資金從西向東流動，對港元、人民幣匯價有支持作用。即使今年美聯儲局激進加息，大幅推高美元，香港一度出現資金流走，但目前香港銀行體系結餘仍然接近千

億元，維持在一個較為充裕水平。近日港元兌美元曾升至9個月高位，相信有資金回流，看好香港與內地經濟前景。



### 大鱷自爆做空 料為求甩身

其實，全球經濟衰退風險日增，但中國貨幣與財政政策空間大，經濟可保持長期向好，成為全球經濟的穩定器。經合組織最新報告指出，中國經濟表現繼續優於全球，在歐美經濟不振之下，亞洲成為世界經濟增長主要動力來源，預期明年的佔比將接近四分之三。

正當近期港元匯價轉強之際，對沖基金Perhing Square創辦人Bill Ackman突然高調表示持有大量港元空倉盤，並妄言港元與美元脫鉤是遲早的問題，令人懷疑大鱷透過出口術伎倆，引誘投資者追沽，好讓其平倉甩身。

值得注意的是，美聯儲局會議紀錄顯示，大部分委員支持放緩加息步伐，美匯指數進一步回調至105水平，從今年9月高位計起，累跌超過7%，美元似乎呈現見頂回落，迫使做空港元的淡友紛紛投降撤退。

## 心水股

中移動(00941) 滙豐控股(00005) 快手(01024)

### 中移動質優 周息率9厘攻守皆可

#### 頭牌手記

沈金

港股昨日在好淡爭持下度過一個窄幅上落的交易天。恒指高位報17759點，升236點；低位為17517點，跌6點。收市報17660點，升137點，是第二日上升，兩日共漲236點。成交額繼續減少，僅得861億元，較上日少102億元。對於交投日日縮，我的理解是：大資金仍未完全放心入市，雖已增加持貨量，但始終有確限度。所懼者為疫情。以本地為例，確診數字日日上升，鄰近地區包括內地也在「上升周期」中，所以這場通關仗怕不易打，所需時間也許比預期的要長。另外，就是加息。香港跟美國加，但加得慢，也加得少，即使這樣，各行各業都已叫苦連天，這個因素起碼延緩

到明年第一季。所以，就算睇好一些股份，大戶入貨也不會大手掃，而是慢慢買，蓋有的是時間，不用心急。明乎此，就可以理解何以近日市況又回復淡靜。從整固的角度，我認為做得不差。上周五棄守18000點關，已在該關口下運行5個交易天。從走勢看，因已連升3周，周線圖好似一支筆般挺直，可能本周要回一回氣。上周恒指收17992點，現時為17660點，相信今日不易升越17900關。若升了3周後回落1周，打穩的基礎又會比之前穩固，並非壞事也。在一段牛皮日子裏，我提議大家考慮吸納優質電信股，首選是中移動(00941)，理由是：中移動將於本月三十日(下周三)在上海證券交易所召開第三季業績說明會，將回答股東的提

問，使得股東更明瞭公司的現況及業務拓展的進程，屆時董事長楊杰、執行董事兼首席執行官董昕、執行董事兼財務總監李榮華、財務部兼證券事務部總經理、信息披露境內代表黃杰等人將出席。從上述名單看，可以講巨頭盡出，相信定有業務新進展可作披露，而股東關心的增派股息至盈利七成的承諾，亦將會作出確認。印象中，這類業績說明會高調舉行並不多見，故對下周三的「特殊聚會」有所憧憬及期待，也是常理之中。中移動現時是資金豐厚、新興數字經濟正在加速推進，與各大企業作出結盟行動也順利展開，因而人們會問：回饋股東是否也可以加大一點力度？現價市盈率6倍，周息率9厘，中長線持有，可攻可守，誠佳選也！

### 滙控明確亞洲戰略 可予人信心

#### 先見之明

利高

11月18日，第十五屆北京市市長國際企業家顧問會議以視頻方式舉辦。席上，滙豐控股(00005)集團主席杜嘉祺表示，北京非常有機會成為財富管理領域全球領先者，反映中國機遇龐大而不容忽視。另外，據報道，滙控表示，將於2026年前，會將已撥出的60億美元用於投資亞洲，其中一半為南亞或東南亞地區。從上述看來，滙控非常看重亞洲市場。按目前業績數據，亞洲市場一直是集團最大的利潤支柱。誠如集團行政總裁祈耀年所指，滙控接下來會

投放更多資源予亞洲市場，變相未來業績也會反映更多利潤佔比。但問題是，過去多年，從業績數據可見，滙控在歐美業務發展遭遇瓶頸，假若滙控如預期地加大力度發展亞洲及中國市場，並成功取得理想成績，但集團若未能剝離歐美業務、分拆亞洲業務，在此消彼長的情況下，集團整體收益也未必見到顯著增長，也未能對提升估值有很大幫助。再者，平保(02318)為滙控主要股東，早前曾督促滙控管理層以更大力度提升業績，聚焦亞洲發展機遇，優化區域資源配置及增收節支降本增效，相信管理層必須在集團整體結構上下功夫，才可更有效反映企業的真正價值。

誠然，不明朗因素是會令到投資者卻步。中美角力成近年全球關注位，投資者都擔心未來的投資環境。現時滙控雖然多次強調投資亞洲市場，惟未有詳細提及專注哪方面，若集團高層未來發言及在議程上有更多補充及討論，包括亞洲業務在集團整體結構定位及部署，相信這會給予投資者有更大的信心，屬為明智之舉。



### 盈利穩定增長 建行具投資價值

#### 個股解碼

劉雅琪

2022年，新冠疫情對全球經濟的衝擊尚未緩和，俄烏衝突和主要經濟體政策收緊又給全球經濟帶來新的影響。面對異常複雜困難局面，建設銀行(00939)資產負債協調穩健增長，核心指標保持相對優勢，有力支持穩住經濟大盤。2022年9月30日，建設銀行資產總額34.30萬億元(人民幣，下同)，較上年末增加4.05萬億元，增長13.37%；負債總額31.49萬億元，較上年末增加3.85萬億元，增長13.92%。發放貸款和墊款總額20.92萬億元，較上年末增加2.12萬億元，增長11.25%。吸收存款24.79萬億元，較上年末增加2.41萬億元，增長10.78%。其中，定期存款

12.35萬億元，活期存款12.07萬億元；公司存款11.48萬億元，個人存款12.94萬億元；應計利息3746.54億元。資產質量持續變好。按照貸款五級分類劃分，不良貸款為2931.36億元，較上年末增加270.65億元。不良貸款率1.40%，較上年末下降0.02個百分點。撥備覆蓋率為243.95%，較上年末上升3.99個百分點。按照《商業銀行資本管理辦法(試行)》計量的資本充足率為18.67%，一級資本充足率為14.60%，核心一級資本充足率為13.86%，均滿足監管要求。截至2022年9月30日止九個月，建設銀行實現淨利潤2467.24億元，其中

歸屬於本行股東的淨利潤2472.82億元，分別較上年同期增長5.81%和6.52%。年化平均資產回報率1.02%，年化加權平均淨資產收益率12.77%。在全球宏觀經濟放緩及中國經濟受壓的大背景下，雖然建設銀行的利潤告別了雙位數增長，但依然保持穩定的單位數增長。而且年化平均資產收益率穩定保持在雙位數水平。2022年三季度建行的不良貸款率較年初有所下降，撥備覆蓋率有所上升，資產質量繼續變好。對應目前不到3.3倍的估值和9.28%的股息率，依上述分析，目前建設銀行具備投資價值，現價可考慮買入。建行昨日收報4.62元，0.65%。(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)

### 美匯料見頂 利好風險投資

#### 信安廣場

陳曉蓉

美國整體和核心CPI(消費物價指數)均意外回落，分別下跌至7.7%和6.3%。從核心價格來看，無論是商品抑或服務通脹按月均出現放緩，此一驚喜數據為環球投資市場提供反彈理據。當中，成熟市場的動力最強，美股標普500指數反彈逾10%，整體亞洲股市錄得升幅近8%。隨着風險資產顯著反彈，美元亦從高位回落。短期內美元是否確認轉勢，會是判斷未來市場走勢的一個重要觀察點。

不過，相關預期已於2022年較大幅度反映，加上部分環球經濟下滑速度已經開始減慢，導致美元在2023年有機會調整。

美聯儲局今年大舉加息達到6次，幅度拋離其他成熟市場央行，更別說部分維持寬鬆貨幣政策國家或地區，美國利率優勢是美元強勢一項主因，尤其是其短期利率的水平，在環球經濟高度不確定之際相當吸引。

縱使美國10月份CPI並沒有改變國內通脹狀況，然而似乎確認通脹已見頂並開始下降；考慮到目前的通脹及就業市場情況，聯儲局今年最後一次(12月份)議息會議，較大機會加息0.5厘，並在明年2月再加息0.5厘(或在第一季加息兩次，每次0.25厘)，指標利率或於明年第一季見頂，並高見5厘水平。礙於通脹走勢及相對溫和的經濟衰退，就算聯儲局暫停加息，直至明年底甚至2024年初，美國對其他主要市場利率或仍具相對優勢。

不過，聯儲局也有可能在明年第一季後暫緩加息，市場避險情緒隨之降溫，美元有機會在2023年持續回調。若通脹、聯儲局政策與美元見頂，投資市場氣氛有機會轉好，投資者或可考慮明年第一季重新增加風險部署。(作者為信安香港投資策略部主管)

### 醫思健康多元化布局 中長線收集

#### 財語陸

陳永陸

醫思健康(02138)昨日公布中期業績，持續推進多元化大健康業務策略，進一步整合醫療健康服務市場，交出一份不錯的成績單。期內，集團總收入同比上升31.1%至18.93億元；醫療分部收入同比上升47.5%至11.75億元，收入佔比提升至62.1%；惟美學醫療及美容養生業務分部貢獻收入同比減少2.0%至6.07億元，收入佔比約32.1%。受惠於早前收購的獸醫業務推動，來自其他服務分部的收入同比增加301.9%至1.11億元，收入佔比約5.8%。值得注意的是，集團內生業務貢獻



壯大，已執行總估值為2.19億元的收購，涵蓋多個醫學專科服務、獸醫及健康檢查服務，繼續完善整體醫療服務布局。集團服務點數目擴張至154個，總樓面面積同比增加約24.1%至55.7萬方呎。集團現有醫療服務覆蓋的醫療學科及專科數目達35個，全職註冊專屬醫生團隊人數增加至293人。再者，集團客戶黏貼度高，優質的服務質量令客戶滿意度高達99.98%，因此老客戶貢獻之收入佔集團總收入的71.6%，形成客戶忠誠度保持高水平，複購率高達93.7%。集團業績持續向好，發展日漸壯大，前景樂觀，可繼續收集作中長線持有。