

港元轉強勢 重擊做空炒家

金針集

港元匯價走勢大逆轉，兌美元持續走強，見15個月以來最高，並且逐步逼近7.75強方保證兌換上限水平。同時，港股從13年低位勁彈接近5000點，資金流入香港勢頭強勁，重擊沽空港元的金融大鱷。

大衛

內地優化防疫措施與加大穩增長力度，加上美聯儲局放風放慢加息步伐回落，美元匯價應聲下跌，促使境外投資者增加配置人民幣資產，帶動內地、香港股市、匯市持續走高。

外資看好前景 港股匯齊升

港股昨日抽升800多點，恒生指數在過去一個月從13年低位累積升幅接近5000點，升幅超過30%，而港元兌美元亦一度回升至7.7617，見15個月高位。從近期香港股匯強勢表現來看，可見國際投資者對內地、香港經濟前景保持堅定信心，持續加大押注中國，肆意做空的金融大鱷注定失敗收場。

保險業藍圖出 提升競爭力

事實上，國家深化改革開放，持續釋放內需潛在增長動能，進一步增強經濟復甦基礎，繼續成為世界經濟增長主要引擎，同時也為香港經濟與金融發展不斷注入新活力，尤其是市場互聯互通機制不斷擴大，預期未來續有新股通、商品通與期貨通，令香港作為外資進入內地市場的窗口角色日益重要，拓展離岸人民幣業務具有不可替代的優勢，金融業還有很大發展潛力，必定持續吸引資金流入香港，支持股匯長期向好。



其實，香港綜合競爭力有增無減，不斷鞏固現有優勢與打造新增長點。繼虛擬貨幣發展政策宣言、推動金融科技創新之後，特區政府昨日又公布保險業發展策略藍圖，包括力爭國際保險集團落戶香港與融資上市，並建立保單持有人保障機制，以防保險公司資不抵債。此舉有利香港保險發展，尤其是增加內地居民購買香港保險產品意欲。

資金持續流入 恒指撲二萬大關

同時，保險業發展策略藍圖亦提出爭取在南沙與前海等地設立保險售後服務中心，並將進一步研究實現連接內地和香港保險市場可行模式。這意味着保險通好近。當局連串舉措有助強化香港作為國際風險管理中心和成熟完備的



▲港股從13年低位勁彈接近5000點，資金流入香港勢頭強勁。 中新社

保險樞紐地位，推動金融業發展踏上新台階。

因此，香港長期經濟動能依然猶在，即使今年香港經濟受外圍惡劣環境而出現收縮，但在國家金融雙向開放政策下，香港經濟發展潛力大，復甦能力不容低估，況且金融與銀行體系穩健，為聯繫匯率制度提供堅實支撐作用，肆意做空港元，必定受到重創。

值得留意的是，多項利好因素支持港元匯價持續強勁。一是美元匯價見頂

回落，資金大舉流向包括港元在內的非美元貨幣。二是內地經濟復甦預期加快，摩根士丹利等華爾街大行紛紛建議超配中資股。三是年結因素，帶動港元資金需求，港元拆息高美元拆息，形成買港元、沽美元的套息交易活動。

資金流入勢頭強勁，恒生指數有直撲20000點之勢，而港元兌美元可能進一步逼近7.75強方保證兌換上限水平，看來早前高調表示做空港元的金融大鱷，要止蝕投降了。

心水股

攜程(09961) 越秀交通基建(01052) 康希諾生物(06185)

內地優化防疫 提振港股估值

頭牌手記

沈金

搭上高速列車的港股，昨日再再風馳電掣飛快前進。恒指甫開市即輕越19000點關口，並以接近全日最高位的19518點收市，勁漲842點，幅度4.51%，成交額再破紀錄，達2229億元，較上週三寫下的2220億元交投額還多9億元。

內地優化防疫抗措施，廣受群眾支持，亦為港股帶來更大的復常憧憬。現時，內地的內循環已經打通「任篤」二脈，人流、車流、物流重新恢復暢通，經濟肯定會加速發展，並努力贏回因疫情失去的機遇。在形勢大好之下，大部分股份都作跳躍式上揚，不斷克服回吐壓力，收回更多失地。

我早前講的19800至20000點目標，已是「話咁快」就到，真箇是股市如棋局局新，絕對不能輕視這次的特大升浪。其源自因疫情而對港股作出了過分低估，如今在疫情可望有效控制及科

學應對之下，港股的估值重新得到上移，實在是合乎情理的運作。當中，自不免有投機炒作在內，但基本面仍是積極的、合情合理的。

公路交通股追落後

在芸芸板塊中，我發覺有一板塊長期被低估，即使到今天依然未有得到適當的糾正。這個板塊就是公路交通股。追落後、百裏尋一，我認為以下兩隻公路股值得留意。

(一)越秀交通基建(01052)，昨收3.86元，只升3仙(0.78%)，市盈率3倍，收益率15.8%，賬面淨值6.88元，賬面市盈率更低至0.45倍，52周高位4.95元，現價較之低1.09(22%)。

越秀交通基建明顯受疫情影響致公路收益下降，不過在內循環恢復暢通後，相信收益會顯著提升。股市着眼於未來，重要的是前景，所以此股否極泰來漸入佳境，應是時候。昨日升得少，

反而省卻面對回吐的壓力，後市升速有望提高。

(二)深圳高速公路(00548)，昨收6.64元，只升6仙(0.9%)，市盈率5倍，收益率11.4%，市賬率0.48。基本數據顯示，這隻股份估值甚低。該股52周高位8.48元，現價較之低1.84(21%)。

深高速月前公布首季的業績，營業收入66.46億元(人民幣，下同)，按年升0.1%，純利20.13億元，按年升4.5%，每股盈利0.859元。這是少數在前三季疫情影響下仍能增長的公司，一旦車流物流復暢，收益當會更上一層樓，穩中求進，此股值得多望一眼。

還有，就是上述兩股的空空率頗高，說明有人看淡大舉沽空。例如昨日，深高速的空空率是14.45%，越秀交通基建的空空率更多，達27.04%。若挾淡倉，二者都可能成為目標。

旅業逐步復常 攜程盈利迎反彈

股海篩選

徐歡

上周內地疫情封控呈現放寬趨勢跡象，港股也順勢漲起一波，後市伴隨更多的放寬政策出台，漲勢或有望持續。而旅遊業為最受疫情放寬的行業之一，有望迎來復甦拐點，其中旅遊業龍頭企業攜程集團(09961)值得關注。

攜程集團主要提供國內外的酒店、機票、旅遊等預訂服務，是中國最大的旅遊集團及國內最大的OTA平台，旗下運營品牌主要有：攜程(Ctrip)，去哪兒(Qunar)，Trip.com以及天巡(Skyscanner)。集團收入約9成來自大中華區，業務主要分為酒店預訂、交通票務、旅遊度假及商旅管理，其中酒店預訂及交通票務為主要營收，2021年收入佔比分別為41%、34%。

攜程集團成立時間長，其間歷經過2003年「非典」的磨練、2008至2012年行業的激烈競爭、2013至2017年的外延併購、2018至2021年的戰略轉型，構建了強大的護城河。集團早在2018年就成為全球GMV最大的旅行平台，具備平台規模優勢；業務上交通票務與酒店旅遊相輔相成，形成協同效應，繼續加強行業的主導地位。

雖然過去三年疫情肆虐，但是公司韌性較強，2021年GMV已恢復至2019年的58%，恢復情況領先於行業大盤。2022年第二季度(Q2)海外業務復甦強勁，集團實現扭虧為盈，業

績出現拐點。據中期報告，主要得益於全球旅遊業在Q2繼續向全面復甦邁進，歐洲和美國的復甦勢頭依然強勁，亞太地區旅遊活動的回暖也因旅遊限制進一步放寬而加快，公司在Q2淨利潤實現0.43億元(人民幣，下同)，對比上季度10億元的淨虧損，已實現扭虧為盈；經調整EBITDA為3.55億元，較Q1的0.91億元增加290%。另外，公司Q2國際平台上機票和酒店的預訂量同比增長超過100%，國內酒店預訂量相比2019年同期增長超30%。

雖然面對美團酒旅、抖音、小紅書等泛生態互聯網巨頭的競爭威脅，攜程通過多年收併購、戰略合作打造的供應鏈資源以及產業資源，形成在交通票務、商旅和國際業務方面的顯著優勢等強大競爭壁壘，目前應較難被美團、抖音等互聯網新貴輕易撼動。隨着國內疫情的逐步放寬，旅遊業將得到恢復。公司作為行業龍頭，恢復速度有望強於行業大盤。

(筆者為獨立股評人)



推出首款吸入用疫苗 康希諾看高一線

股壇魔術師

高飛

全球疫情反覆，加上病毒不時變種，不同國家都積極研發疫苗加強劑，提升免疫保護。但傳統注射式疫苗，令不少怕打針人士卻步，筆者便是其中之一，一直想延後打針，同時等待更有效或吸入式的疫苗出現。原來，生物醫藥企業康希諾生物(06185)早前已推出全球首款吸入用疫苗「克威莎霧優」(Convicia Air)，宣稱只要「吸一口」就能完成接種，過程安全無痛，有效誘導黏膜免疫反應，防止病毒通過呼吸道入侵人體。不過，特區政府仍未引入作為主導疫苗之一，實在可惜。

研究團隊表示，「克威莎霧優」採

用重組新型冠状病毒疫苗(5型腺病毒載體)，使用時只需含住噴劑杯口，吸入內部氣體，閉氣5秒即完成接種。透過吸入方式令疫苗經口腔到達呼吸道與肺部，激發黏膜、體液、細胞三重免疫保護。

最新臨床試驗的結果顯示，採用「克威莎霧優」進行序貫加強，針對Omicron變異株的中和抗體水平，是滅活疫苗同源加強的14倍，重組蛋白疫苗序貫加強的6倍，保護力至少可以維持6個月，可作為新冠疫苗加強針的更優選擇。

獲世衛列入緊急使用清單

事實上，世界衛生組織已將「克威

莎霧優」列入緊急使用清單，認為符合防護新冠病毒的標準，是中國唯一獲得世衛組織緊急使用授權的創新技術路線新冠疫苗。「克威莎霧優」亦在今年獲內地藥監局作為加強劑納入緊急使用。

康希諾生物的股價於10月已開始見底回升，由最低位的約40元，升至11月初的高位147.5元，不足一個月大升近2.7倍；而過去一個月出現由高位回吐，相信目前正處於整固階段，該股昨日收報87.7元，下跌2.8元或3%。

不過，一旦特區政府將其吸入式疫苗作為免費給市民接種的主導疫苗之一，料會再刺激其股價向上突破，值得留意。

國美拓多樣化直播 前景看好

經紀愛股

連敬涵

國美零售(00493)經過多年轉型後，現時已着力推動「家·生活」策略，進入更廣闊的線上線下雙平台第二階段戰略發展周期，實現「直播常態化」，在自有平台「真快樂APP」(含微信的真快樂小程序)上，開展多樣化直播，幫助營銷。此外，線下的國美電器亦將在全國各地門店陸續啟動直播，此次線下門店啟動直播，將由國美電器總部、各大區域上千家門店和加盟店、社會推手共同參與，計劃涵蓋家電、日用百貨、零食、美妝等商品。

截至今年11月，國美已累計發展社會推手超過33萬人。國美相關人士表示，直播對國美業務轉型主要有三大作用，一是新的營收增長點，參與直播間的產品會有較大優惠折扣，銷量高於日常；二是為線下引流，國美的直播多在各門店現場進行，也會介紹門店的實時營銷活動，起到引流作用；三是提升與廠商的合作關係，如國美和海爾超級直播、與美的的美粉節直播，均提升了雙方合作的緊密度。

經過近年不斷的全面轉型，相信對公司業務表現必有幫助。股價在大成交下，近日明顯上升，現正處於整固期，

大家可以留意！(筆者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份)



憧憬加息放緩 金價上望1842美元

指點金山

文翼

上周，美匯指數繼續下跌，美油在連續三周下跌後反彈，國際金價繼續反攻，收報於1797.07美元。

外界料美聯儲加息預期放緩，美聯儲主席鮑威爾在講話中再度強化這一預期，推動美元大跌，黃金一度突破1800美元大關。展望本周，宏觀數據及事件相對平靜，重點關注歐元區12月投資者信心指數、零售銷售月率；美國10月耐用用品訂單月率、美國初領失業救濟金人數、11月PPI等；事件方面有歐元集團會議，澳加央行利率決議。

過去一周，美國加息放緩預期大部分已被消化，但公布的11月ADP數據低於預期，符合美聯儲有空間放緩加息的說法；且鮑威爾講話表示，美聯儲可能「最快在12月」放慢加息步伐，該消息令美元下跌，多數非美貨幣及貴金屬大漲。另外，剛公布的美

國衡量通脹的PCE指數低於預期，上月製造業採購經理人指數PMI降至49.0，這些給投資者帶來了希望，支撐了有關加息放緩的押注，提振了對黃金的興趣，金價重回1800美元附近。

儘管美國非農報告和薪資通脹非常強勁，但其他經濟領域繼續走弱，這對黃金有利；且美聯儲加息放緩的前景及通脹顯示有降溫跡象，也增加了黃金吸引力；此外，分析師們對經濟衰退擔憂加劇，預計黃金繼續發揮其防禦性資產作用，為黃金提供了新的避險動力；並且黃金購買旺季已開始，黃金市場看漲情緒高漲。技術分析，金價短期有震盪修正的可能。金價初步支撐在1732美元，進一步支撐在1732美元，不跌破此價位還有上攻機會；重要阻力在1842美元，若企穩還有向上空間。

(筆者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)