

穩字當頭 明年選高息電信股

頭牌手記

恒指收報19450點，較前周跌450點，是連漲兩周進賬2327點之後的調整。

沈金

由於近期升勢凌厲，無可避免有獲利回吐出現。上周的市況大致是「以守為攻」——鞏固升越19000關後的陣地，即使好友有挑戰20000點心理大關的勇氣和決心，但客觀上卻未具備闖關的條件，所以好友大戶採取「關前卻步」的策略，實質上精明剔透，退一步乃為日後進兩步打好根基和創造條件。

上周恒指高點為周三的19859，低點為周五的19130，二者相距729點。成交額方面，最多的是周一，有1588億元，最少的是周四，僅1056億元。以這樣的成交代表的能量，不即時挑戰20000點關是明智之舉。

利好不斷 內房展翅飆升

上周入市消息有三。一是扶持內房的政策持續出台，既要保交樓，亦要幫買樓的小業主減輕供樓負擔，使之能繼續供下去。同時，為緩解內房資金短缺的壓力，實力雄厚的內銀、內險紛紛出動，認購內房發行的債券。估計在多管齊下和各方努力下，內房問題可以「軟著陸」。這也是上周內房股展翅飆升的原因。

第二個消息是在美上市的中概股審計問題似乎接近達成共識，當中一項是



注：85元水平也「不算貴」，投資者不妨多加關注。



美方監管部門可以用美國的標準去審計在美上市的中概股，有關公司也願意提供資料接受美方的審核。為此，市場預期有關問題可望得到解決。不過，遺憾的是這一消息沒有得到強烈反應，直接面對審計問題的阿里巴巴（09988），前周收91.85元，上周收86.45元，不升反跌5.4元。本周有無追回失地的機會，大家無妨多加關注。我講過，阿里巴巴若見82元，應是「十分抵買」；而85元水平也「不算貴」。

阿里82元內值得買

第三個消息是：上周五港股開市，面對隔晚美股道指大跌764點，居然可以平穩開出，最終不跌反升82點收市。此為第一次考驗港股的定力和獨立走勢。緊接着，今日又會有第二次考驗。因為上周五美股繼續下跌，道指再挫281點，即兩日跌去1045點，且看今日港股表現又如何了。我希望好友大戶繼續撐住，理由很簡單，美股炒的是

明年衰退；我們則着眼於明年經濟復甦，中國經濟在中央經濟工作會議召開後，已明確了工作目標，乃穩中求進擴大內需。以關鍵詞來講，就是一個「穩」字。我相信港股明年的走勢也應「穩」字當頭，所以高息股、電信股、新能源汽車股、內銀內險股、新經濟科網股等，將成為選擇的目標。

最後提示兩隻跌過龍仍未恢復原有市價的實力股可留意，這就是上海實業（00363）和越秀交通（01052）。

心水股

藥明生物(02269) 阿里巴巴(09988) 京東(09618)

政策發力 港股盤整後再上

拔萃觀點 趙嘉陽

上周，雖然中概股退市憂慮緩解且促內需政策持續出台，但受美聯儲鷹派立場以及經濟數據弱於預期影響，港股跟隨美股震盪走低，連升兩周的走勢再度斷續。整體來看，恒生科技指數回調幅度最大，達到5%。恒生指數和恒生國企指數分別下跌2.3%和2.9%。

港股上周橫盤震盪，但在前一周剛攀升至四個月高點。在短期技術面出現超買跡象且出現一定獲利回吐跡象後，市場出現短暫休整並不令人意外。從最新的進展看，外部驅動力動能逐步削減，而中國持續出台促內需政策以及中央經濟工作會議強調穩增長，顯示內部增長和盈利的驅動力正在發力，有可能接力推動市場反彈。

中國內地數據方面，疫情繼續影響11月經濟數據，顯示需要及時出台更多支持政策。中央政治局會議分析當前經濟形勢，部署2023年經濟工作，將促進經濟增長和擴大內需擺在優先位置。會議指出，當前經濟恢復的基礎尚不牢固，需求收縮、供給衝擊、預期轉弱三重壓力仍然較大，明年要堅持穩字當

頭、穩中求進。會議提出積極的財政政策要加力提效，穩健的貨幣政策要精準有力，要保持流動性合理充裕，引導金融機構加大對小微企業、科技創新、綠色發展等領域支持力度。本次會議針對平台經濟也給出了明顯正面信號。同時，國家正考慮新的舉措，努力改善房地產行業的資產負債狀況，引導市場預期和信心回暖。整體來看，我們認為最新的政策立場有助於提振投資者信心，地產、消費、新能源汽車和養老金等內需方面有望出台更多利好政策，值得關注。

海外方面，雖然美國通脹壓力緩解，但是受美聯儲鷹派立場以及美國經濟前景不佳影響，美股市場上周下跌。11月美國CPI環比上漲0.1%，同比上漲7.1%，為2021年12月以來最低漲幅。許多投資者原以為通脹方面出現的這一利好變化會對美聯儲政策產生顯著影響，但卻不然，美聯儲主席鮑威爾表示目前談降息為時尚早。上周美商務部宣布，將20多家中國企業，從未經核實清單中移除，有關決定代表美國出口商對這些內地實體出貨前，將不再需要進行額外的盡職調查，有助緩解市場憂慮。

短線看，考慮到港股估值仍然較低、且年初至今表現仍跑輸全球多數市場，預計港股市場的整體修復趨勢不改。雖然海外市場再度波動可能帶來一定擾動，但我們預計中美審計層面取得積極進展，中國穩增長政策方向為市場提供支撐。中長線看，目前恒生指數和恒生科技指數的市盈率仍處於較低水平，隨着中國經濟基本面向好，港股有望獲得進一步支持，從全球視角來看，港股仍具備較好的資產配置價值。

（作者為拔萃資本集團董事兼高級分析師，證監會持牌人士，以上僅代表個人觀點）



▲中國明年經濟工作，將促進經濟增長和擴大內需放在優先位置。

各國央行大幅增持 黃金看漲

商品動向 徐惠芳

美聯儲上周加息0.5厘，美聯儲主席鮑維爾鷹派講話之後，英國央行和歐洲央行也分別加息0.5厘，持有黃金的機會成本進一步增加，市場對全球經濟衰退的擔憂有所升溫，避險資金湧入美元。

美國11月零售銷售按月降0.6%，預期跌0.1%；扣除汽車的零售銷售按月降0.2%，預期增0.2%。工業生產按月降0.2%，預期增0.1%。勞工部上周首領失業救濟達21.1萬人，按周減少2萬，預期23.2萬，前值修訂為23.1萬。市場預計，美國明年至少有兩次0.25厘的加息幅度，借貸成本將在年中達到約4.9厘的高峰，然後在2023年底降至4.4厘左右。美匯指數上周五收市，在104.83水平整固，上方阻力105.20、下方支持103.85。

美元走強和各國央行收緊政策嚴重影響了2022年的黃金市場。在短期內，由於預期會進一步收緊，金價有更多的下行空間，但中期前景看起來更具建設性。

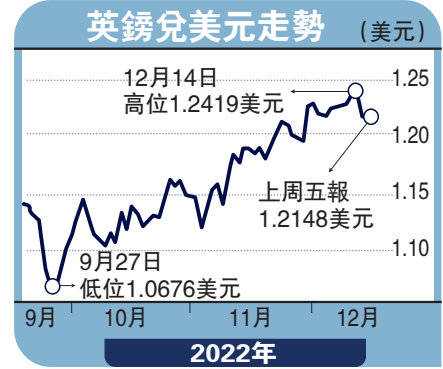
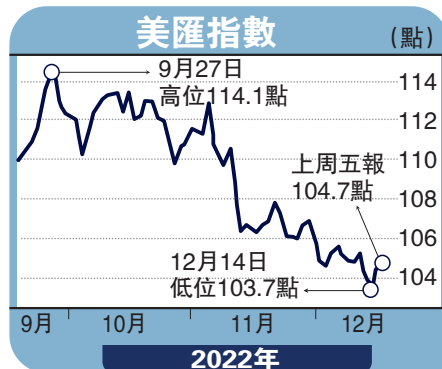
世界黃金協會（WGC）的最新數

據顯示，各國央行在第三季度大幅增加了黃金購買量，各國央行在2022年第三季度購買了399噸，同比增長341%，也是創紀錄的季度購買量。數據顯示，土耳其、烏茲別克、印度和卡塔爾是本季最大的黃金買家。金價上周五收於1791.50美元，趨勢往上，下方支持1770、1740美元。

歐洲央行上周加息0.5厘，行長拉加德表示，一段時間內會以0.5厘步伐繼續加息。歐元區11月通脹率仍保持在兩位數水平。歐元兌美元上周五在1.0589水平整固，上方阻力1.0685、1.0755，下方支持1.0500、1.0420。

英倫銀行加息0.5厘，貨幣政策委員會通過加息0.5厘的決議，將基準利率推高至3.5厘，是近14年新高。市場預期，英國央行將在2023年中達到4.5厘的本次加息周期的峰值。行長貝利指，英國通脹已見頂，但通脹預測面臨上行風險，經濟陷入衰退，第四季GDP降0.1%。英鎊兌美元上周五收市，在1.2153水平整固，上方阻力1.2255、1.2345，下方支持1.2085、1.2000。

（作者為獨立外匯分析員）



2023年關注五個可持續發展趨勢

基金人語 Andy Howard

隨着世界各地陸續解除新冠疫情封鎖措施，經濟、社會及環境發展目標變得日漸明確。展望2023年，各國政府持續為社會提供支援的能力或將受限，而在解決氣候挑戰、生物多樣性危機、生活成本危機等關鍵問題的過程中，企業相信將發揮更大作用。

趨勢一：氣候變化及政治意向

氣候變化是一個無法迴避的問題，所有投資者都受其影響，當中除了全球暖化和環境損害，還包括應對其成因所採取的政治及經濟行動，投資者須確保已就所有投資相關風險作出全面考量和管理，同時亦要把握與解決方案相關的機遇。雖然各國政府的行動於2022年明顯放緩，但值得留意的是私營企業行動仍在持續推進，這有助窄環球領袖遠大抱負與企業為轉型所作的準備之間的差距。

在COP27氣候大會上，各國就設立協助發展中國家的「損失與損害」基金達成共識，應有助解決一些目前以及未來面對的挑戰。於2023年，市場目光將轉向將在阿聯酋召開的COP28氣候大會。

趨勢二：天然資本

就企業互動交流而言，天然資本及生物多樣性面臨威脅成為核心問題，全球需求增長與有限資源間逐漸構成緊張

局面。現時，我們每年消耗的資源相當於1.7個地球的供應量，以致天然資本赤字進一步增加，加劇全球生態系統退化的威脅。據一些數據估計，我們每年損失的天然資本約值10萬億美元，可見環球經濟的隱藏負債金額正不斷擴大。

趨勢三：生活成本及其他社會壓力

從人文角度來看，不少國家都面臨生活成本危機。雖然通脹壓力或會在2023年有所緩解，但貧困危機仍將是需要密切注視的議題。擁有足夠財政能力承擔家庭預算不足的政府寥寥無幾，社會壓力將增加。無論是透過工資增長，為僱員提供福利，還是對供應鏈的工人負責，企業都面臨負起保障弱勢工人責任的壓力。我們預期社會問題將在新的一年得到更多關注，當中包括人力資源管理、人權，以及多元與包容性，而這些都是施羅德投資作為投資者

而積極行使影響力的核心主題。

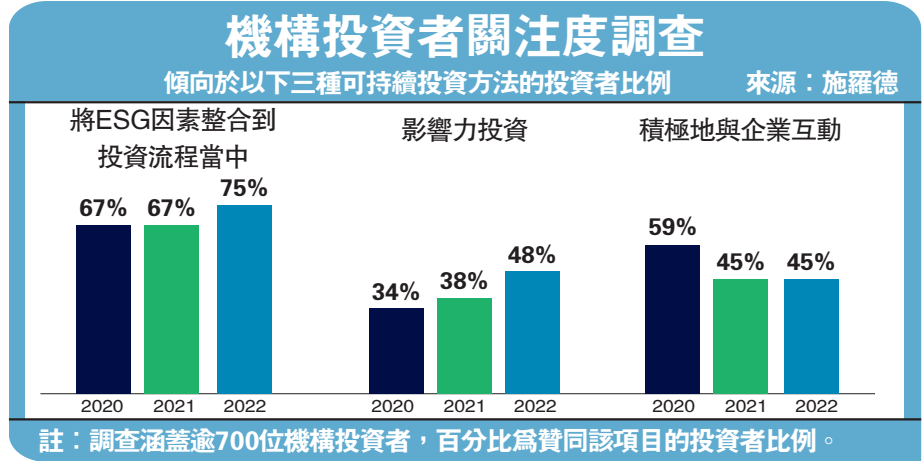
趨勢四：積極擁有權及影響力

隨着我們對影響力投資的關注度日益提升，積極擁有權亦將成為相關策略的重要部分。2022年，施羅德投資涵蓋逾700位機構投資者的調查結果顯示，約有半數（48%）環球投資者表示關注投資的影響力，比例較2020年約三分之一（34%）有所增加。我們預期該趨勢仍將持續。

趨勢五：監管

此外，業界正面臨前所未有的監管及質詢。相關監管已從歐盟擴展至世界各地，對產品透明度及清晰度的要求亦隨之提高。漂綠（greenwashing）事件凸顯出透明度的重要性；而坦誠度、透明度及一致度將是此問題的「解藥」。

（作者為施羅德環球可持續投資主管）



下游業務多大客 澳亞值得留意

智在必得 張智威

澳亞集團（02425）正式招股，招股日期由12月16日至21日，預期12月30日上市，發售3064萬股，90%配售，10%公開發售，另有15%超額配股權，每股招股價為5.79元至7元，集資最多2.1億元。

澳亞集團是中國前五大奶牛牧場運營商之一。澳亞集團兩個主要業務分部分別為原料奶業務及肉牛業務，分別佔2021年收入約83.9%及9.7%，而公司亦從事其他業務，即自有品牌「澳亞牧場」乳製品的銷售。並擁有多元化客戶群，包括蒙牛、光明、明治、君樂寶、新希望乳業、佳寶及卡士，且不依賴控股股東作為下游客戶。2022年首6個月收入為2.78億美元，純利4125萬美元。是次引入2名基石投資者，合共認購1.556億元股份，其中包括現代牧業（01117）認購

1000萬美元，設6個月禁售期。集資所得為醇源牧場4建造牧場設施及購買設備，建設預計將於2023年4月開始動工，並預計可於2024年11月前達到全面產奶規模。

（作者為信誠證券聯席董事，證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

申請新酒牌公告

現特通告：楊錦榮其地址為新界沙田新城市廣場第一期第1層126號舖，現向酒牌局申請位於新界沙田新城市廣場第一期第1層126號舖QUE的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書處。

日期：2022年12月19日