

經濟復甦之年 港股看高一線

金針集

香港經濟將迎來復甦之年，特區政府主動作為，積極招攬企業與人才，成立引進重點企業辦公室與推出高端人才通行證計劃，並公布交椅洲人工島新方案與創新科技發展藍圖，全力開拓新發展土地與打造新增長點，進一步增強市場對經濟前景信心，連跌三年的港股，今年有望一洗頹態，重踏升軌。

大衛

隨着內地優化疫情防疫措施，加上穩增長舉措持續發力，經濟復甦動能進一步釋放出來，有利今年經濟增長步伐加快，這亦是香港經濟逐步走出低谷的底氣所在。

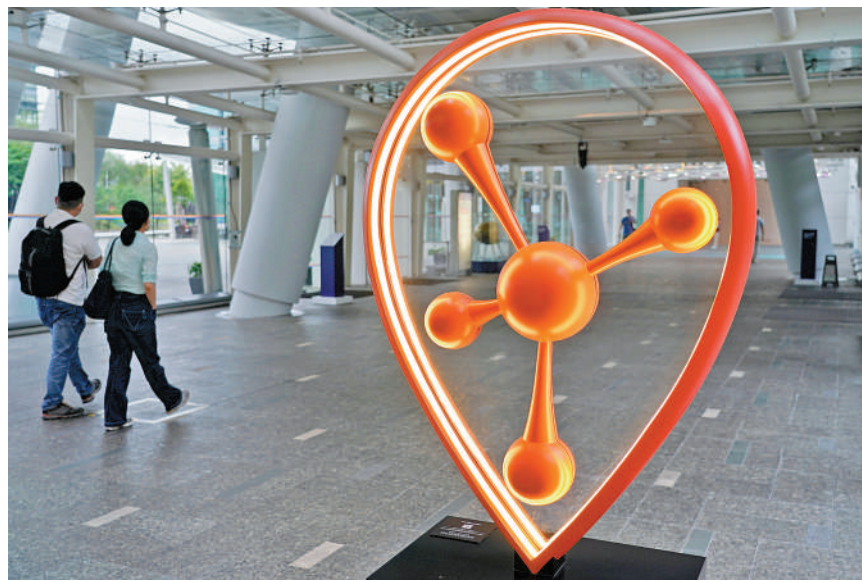
內地經濟提速 有利香港復甦

事實上，中央經濟工作會議提出着力擴大內需，要把恢復和擴大消費擺在優先位置，並繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，加大宏觀政策調控力度，並確保房地產市場平穩發展，扎實做好保交樓、保民生與保穩定各項工作。同時，中央經濟工作會議亦提出更大力度吸引和利用外資，推進高水平對外開放，又鼓勵支持民營經濟與民營企業發展壯大。因此，可以預期內需將成為今年中國經濟增長提速的主要動力來源，為香港以至世界經濟注入強心針，帶來更多發展機遇。

互聯互通擴容 資金持續流入

例如在更大力度吸引和利用外資之下，內地與香港股市互聯互通將進一步擴大，包括內地投資者可透過港股通買賣在港上市的外國企業，而境外投資者則透過滬股通買賣A股股份數目亦會大幅增加，將覆蓋滬深A股市值與成交的80%，從而提升港股在全球市場吸引力，預期加快資金流入。2022年境外投資者淨買入A股金額約900億元人民幣，隨着股市互聯互通擴容，預期2023年有望倍數上升，有可能打破2021年創下4300億元人民幣的紀錄。

其實，香港經濟韌力十足，加上與內地恢復通關在望，市場經濟重拾動力可期。正如財政司司長陳茂波昨日在網誌中表示，2023年是讓人審慎樂觀的一年，預期新年訪港旅客人數明顯反彈，跨境陸路運輸貨量以至香港國



▲特區政府致力吸引企業與人才來港，據知市場反應不俗，已接見數十間企業，包括行業龍頭企業，而定居香港的申請者也有增加跡象。

際機場的空運貨量也將顯著改善，為香港的出口、旅遊、零售及餐飲業等提供更大的復甦動力。

招攬企業人才 市場信心增強

事實上，特區政府積極招攬企業與人才，成立引進重點企業辦公室，目標引進企業的產業涉及生命健康、人工智能、數據科學、金融科技、先進製造、新材料與新能源科技，並設立人才服務窗口與高端人才通行證計劃，目標三年內吸引逾1100間企業在港落戶與擴展，以及每年吸引3.5萬人才來港。據知當局搶企業、搶人才政策的市場反

應不俗，已接見數十間企業，包括行業龍頭企業，而定居香港的申請者也有增加跡象，以優才計劃為例，去年11月底止合共有1.3萬宗申請，較去年5000宗大增8000宗，香港發展機遇對人才吸引力可見一斑。

此外，當局全力拓展新發展用地，紓解住屋問題，並加力創新科技發展，打造新增長點。例如上月公布交椅洲人工島填海新方案與公布創新科技發展藍圖，進一步提振市場對經濟前景信心，其中交椅洲人工島共一千公頃，將提供21萬個公營房屋，日後有鐵路連接港島西與洪水橋，雖然造價上升至



5800億元，但預期賣地收益高達7500億元，這還未計及提供27萬個就業以及對每年經濟產值帶來2000億元貢獻，相當於GDP的7%。

至於創新科技發展藍圖，更明確定下創科與產業發展方向與目標，透過物聯網、人工智能、新材料等技術應用，推動新型工業化，例如拓展新能源車與第三代半導體等先進製造業，預計製造業佔GDP比重從2020年的1%增加至2030年的5%，而本地研發開支佔GDP亦由2020年的0.99%增加至2030年的2%，市場期待很快會有具規模先進製造業項目拍板落實。

踏入2023年，環球政經不明朗因素依然揮之不去，但香港憑藉通內地與國際優勢，加上特區政府主動作為，經濟有望突圍而出，加快復甦，持續吸引資金流入，連跌三年的港股，包括阿里巴巴在內的中資科網股，可望一洗頹勢，重踏升軌。

心水股

阿里巴巴(09988) 騰訊(00700) 中移動(00941)

今季主力投資內銀與中移動

頭牌手記

沈金

前事不忘，後事之師。今日就趁2023年伊始，同大家交流一下在2022年投資港股時得到的經驗教訓。

我講過，2022年的投資成績還好，主要是定調準確。個人作了兩項部署。一是在新經濟科網股大行其道炒到瘋狂的時候，堅持不沾手，並在本欄多番呼籲，叫投資者勿玩火棒。所以，當科網股大崩瀉之時，本人全無損失。

何以我能這樣「未卜先知」發覺科網股會爆煲呢？因為過去經歷過1973年的股災，接着是石油危機、雷曼兄弟事件，還有1997年的港股由暴漲到暴挫，這些教訓告訴我們，當一樣東西熱火朝天，人人都甘之如飴的時候，每每就是危機爆發的開始。股市過去、現在和將來，都是「少數人賺錢」、「多數人賠本的場所」，故大家參與這場金錢遊戲，一定要在適當的時候敢當一個「少數派」，亦即同「潮流」對着幹。

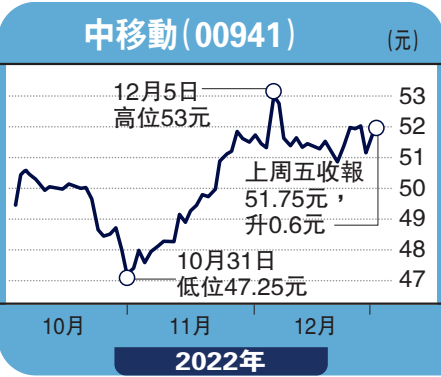
另外，大家要記住，買股票如同交朋友，一定要交益友，而放棄損友。好的股票就是你的益友，可以為你的財富增值，可以派發不俗的股

息，甚至可以「一生一世與你同處」。所以，選擇投資項目，有如「揀老婆」，十分重要，以今日之標準，老婆除了賢良淑德，知書識禮外，還要「出得廳堂入得廚房」，亦能「公一份婆一份」做你的畢生伴侶。符合這些「苛刻條件」者，一定是好老婆好股票了。

當中，必不可少的是公司董事局的作用。如果一些董事，一早就立下歪心腸，只求在股市中獲利，不理會投資其中的小股東權益，甚至損股東而利自己，這樣的公司股票，劣等而不值得投資，宜棄之則吉。反之，善待股東，關注股東利益者，當是一個「好東家」，也是一隻好股票了。

2022年本人大部分的投資都在吸納已宣布將「私有化」的股份，以每次為期4個月約賺8%至15%利潤計，去年做了10隻以上「私有化」股，我在本欄稱之為「私贏必賺」，結果全部成功，就這樣賺得比定期存款利率高三、四倍的利潤而風險又大致可控。

不過，這一招隨着「私有化」公司的減少，已經不是2023年的投資秘笈了。有什麼「秘笈」？我還在研究中。第四季提及將主力投資在高息的內銀股上，加上一隻中移動，是本人今年第一季的主力，希望幸運之神能繼續光臨。由於派息率俱在8至10厘水平，穩中求進，亦算符合要求矣！



新藥臨床數據佳 君實生物看俏

拔萃觀點

譚曠明

適逢聖誕假期，港股上週僅有三個交易日，年終收官，交投情緒偏淡，但恒生指數仍能再進一步，且數度站上兩萬點大關，最終全周收漲0.96%或188點，收報19781點，向上僅一步之遙；全周成交額約2997億港元，考慮假期和年關的因素，這個數字還是不錯的。

疫情防控政策再次更新，國家衛健委公布將新冠肺炎更名為新冠病毒感染，將於2023年1月8日起開始實施「乙類乙管」；跨境政策放鬆，宣布取消入境後全員核酸檢測和集中隔離，有序恢復中國公民的出境旅遊；國家移民管理局優化移民管理政策。香港同樣宣布，放鬆本地的防疫措施，讓市民生活和工作回歸正常，逐步有序全面通關。到這一步為止，放開的時間表已經明確，拔萃預期，2023年將會有更大規模的刺激政策落地，促經濟增長回到正軌。但值得留意，參照部分東亞國家和地區率先放開後的經濟活動數據，消費一時間仍沒有恢復到疫情前的水準，而當前消費復甦題材股的估值回歸先一步搶跑，究竟能否如願，還有待觀察，情緒面就不宜過於樂觀了。

個股方面，可留意君實生物

(01877)，其口服抗新冠藥物VV116與Paxlovid相比，數據顯示，VV116組的臨床恢復時間更短，安全性方面的顧慮更少。當前內地的抗新冠藥物「一藥難求」，君實生物在進展公布後收穫了資本市場的青睞，這也為自主研發的生物醫藥產業指明方向，去對標和引領國際上一線的療法，做同類最佳以及同類首創的藥物，切實改善和解決臨床未被滿足的需求，為中國乃至世界的病患提供效果更好、更安全的治療選擇。

恒指繼2022年11月的大漲後，在12月繼續保持向上突破的動能，最終單月漲幅為6.37%；恒生指數從10月末的最低點，大幅回升達35.5%。但縱觀全年，恒指仍是收跌15.46%。2022年，疫情、內房財困、地緣衝突、中概股風波、俄烏戰爭、高通脹、加息周期、經濟衰退預期，一系列負面因素疊加，導致港股大跌。可以看到，有部分事件正逐步得以解決，發展趨勢向好。進入2023年，筆者相信港股的市場情緒將進一步回暖，不少上市公司有機會迎來基本面的邊際改善。如行政長官李家超發表跨年賀詞時所言，2023年必定會有一番新氣象！（作者為拔萃資本集團高級副總裁，證監會持牌人士，以上僅代表個人觀點）

中國水果零售龍頭 百果園招股值得留意

智在必得

張智威

百果園(02411)正式招股，招股日期由12月29日至1月9日，預期1月16日上市，發售7894.75萬股H股，約90%配售，約10%公開發售，另有約15%超額配股權，每股招股價為5元至6.2元，集資最多約4.89億元，按每手500股，入場費3131.26元，以上限價計算，市值約97.89億元，獨家保薦人為摩根士丹

利。百果園是中國最大的水果零售經營商，按2021年水果零售額計，公司是中國第一大水果零售額，佔中國總市場份額1%。公司通過內部發展及外部賦能，從水果種植到零售端對整個產業鏈施加影響及實施管理。公司參與種植以確保生產高質量的水果，實施全產業鏈專業化、標準化品質管理，實現了高周轉、低損耗。

公司致力成為中國消費者的首選品牌，主要銷售水果、同時亦銷售果乾、果汁等果製品，已將產品供應範圍擴展至其他大生鮮，並於2020年推出「熊貓大鮮」業務，提供的其他大生鮮包括蔬菜、鮮肉及海鮮產品、糧油、乳製品。通過由公司管理的加盟門店、委託管理的加盟門店及自營零售門店組成的線下門店網絡向消費者銷售水

果。公司亦通過線上渠道（包括百果園手機APP、百果園微信小程序、主流電商平台及社交商務平台上的門店）或通過合作的第三方外賣平台進行分銷。亦向若干有餐飲需求的主要客戶（如企業、餐廳及高鐵公司）進行直接銷售。此外，也從事小規模的水果批發業務。

業績方面，2019至2021年收入分別為89.7億元（人民幣，下同）、88.5億、102.8億，2022年首六個月收入為59.1億，純利方面，若不涉及上市開支等一次因素，2019至2021年經調整純利分別為2.55億、6528萬、2.5億，2022年首六個月經調整純利為2.04億。是次引入3名基石投資者，合共認購約1.5億元，其中香港百嘉達、南通道森、葉榮鉅各認購5000萬元，按中間價計算，約佔發售股份33.93%，設6個月禁售期。

（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）



▲百果園參與種植以確保生產質量，實施全產業鏈管理，實現高周轉、低損耗。

莎莎受惠通關 待回調收集

股海篩選

心水清

香港近日進一步放寬防疫措施，聖誕、新年氣氛趨濃厚，市民的消費意欲上升，加上兩地積極部署通關安排，本港消費市場可望進一步提振。

經歷三年的疫情困擾，本港零售業從高峰走進低谷，再跌入冰點，先是突然缺乏訪港內地旅客的消費，及後零售業轉型強攻網上銷售渠道，捱過最艱難的時刻，終於迎來通關的一天。

考慮到各個口岸的承受能力，相信通關初期將是逐步有序安排，因此短時間內未必會有大量內地旅客湧港，暫難達到疫情前的水平，而且通關或誘使更多港人外遊，短期內本港零售行業生意表現未必一下子形勢大好，相信本港零售市場仍待復甦。

莎莎國際(00178)截至去年9月底止中期業績，虧損仍達1.33億港元，按年收窄近27%。期內，營業額微跌2.9%至15.5億元，其中，香港和澳門的營業額下降9.3%至9.85億元。雖然

香港店舖數目淨減少5間，減至71間，但同店銷售按年改善19.8%，總體零售銷售仍錄得8%增長。銷售增長的趨勢持續，單是第二季度（7月至9月）的同店銷售穩定保持雙位數增長。

通關初期對生意額刺激有限，不過，香港作為免稅港，加上通脹相對較低，零售產品價格仍具一定競爭力，長遠有助吸引旅客來港消費，莎莎前景看俏，惟該股過去兩個月累計升幅達86%，短期股價或繼續回調，下試1.64元水平時不妨留意。

