

互聯互通擴大 港金融風光無限

金針集

香港與內地在明日恢復通關，有利深化金融合作，市場互聯互通擴大可全速展開，包括北向債券通推出互換通、港股通增加人民幣股票交易櫃檯、擴大跨境理財通合資格產品範圍與推進保險通建設等，香港金融在新一年勢將迎來跨越式發展，風光無限。

大衛

港股在2023年開門紅，首周急升6%，領跑全球股市，而境外投資者透過滬深股通渠道北上淨買入A股逾200億元人民幣，相當於去年全年的淨買入A股總額的22%，投資者以實際行動，對香港與內地經濟前景投下信心票。

通關利好經濟 深化金融合作

香港與內地明日恢復通關，標誌着香港經濟走向全面復甦，有助提振消費與投資信心，對經濟發展猶如注入一枝強心針。事實上，隨着內地旅客來港增加與陸路跨境物流運輸回復正常，對零售、餐飲與外貿出口的利好作用起着立竿見影之效，尤其是旅客消費佔香港零售總額比重高達三至四成，估計今年香港零售銷售額在去年低基數之下，隨

時錄得雙位數強勁升幅，從而帶動更多就業，推動目前3.7%的失業率進一步下降。

新年打響頭炮 綠債大有可為

由於香港與內地在農曆年前恢復通關，時間比預期為快，原本估計今年經濟增長3%左右的投資大行，計劃上調今年香港經濟預測，可知道香港經濟寒冬已過，春天到來，將進一步吸引國際資金，還有助招攬企業、人才來港，推動金融與創科發展。

事實上，香港作為聯通內地與國際的重要橋樑，恢復與內地通關對經濟發展至關重要。當人員、物資回復正常跨境流動，勢令香港更好融入國家發展大局，對接「十四五」規劃、粵港澳大灣區建設與「一帶一路」倡議等國策。



▲內地與本港明日通關，兩地市場的互聯互通勢全速展開。

值得注意的是，上月召開的中央經濟工作會議提出更大力度吸引和利用外資，推進高水平對外開放。這意味金融雙向開放進一步提速，其中人行表明加力發展綠色債券市場，推動綠債跨境交易，將為香港金融帶來更多機遇。

互換通快啟動 壯大債券市場

令人欣喜的是，當前香港綠色金

融發展勢頭不俗，打響新年頭炮。特區政府成功發行57.5億美元等值的美元、歐元與人民幣綠色債券，成為亞洲最大規模ESG（環境、社會、管治）債券發行，錄得360億美元認購金額，市場反應熱烈。

事實上，近年環球利率向上，債券市場吹淡風，2022年全球綠色與可持續債券按年下跌19%至8630億美元，為有紀錄以來首次年度下跌，但香

港交所(00388)



港發行綠債規模卻逆勢增長，可見香港金融競爭優勢，在全球減碳轉型大勢下，綠色債券市場大有可為。

更重要的是，香港與內地通關，有助加快市場互聯互通深化與擴容的步伐，包括北向債券通推出互換通、港股通增加人民幣股票交易櫃檯、擴大跨境理財通合資格產品範圍與推進保險通建設等，其中利率風險管理工具互換通有望率先啟動，吸引更多國際投資者長期持有人民幣資產，有助香港進一步壯大離岸人民幣債券市場。

總之，香港金融在新一年勢將迎來跨越式發展，風光無限。港交所前景看好，可以逢低吸納。

心水股

港交所(00388) 美團(03690) 網易(09999)

通關提振信心 港股首季闖高位

頭牌手記

新年來一直急升的港股，昨日遇到回吐。恒指21000點關得而復失，低收20991點，跌60點，全日成交仍屬暢旺，有1483億元，但同前日的大成交比較，已減少259億元。由於昨日是臨近周末市，加上近期恒指升幅較大，審慎的投資者較多觀望，也是成交減少的原因。

隔晚美股道指跌339點，失落33300點關。港股初段仍守住21000點關，並推高至21282點，升230點，這造就了給短線客獲利回吐的機會。不過，科網股的「領頭羊」仍然表現出色，包括阿里(09988)重上100元關，曾高見102.7元，收101.6元，升2%。騰訊(00700)亦曾上到359.4元，然後回落至349.4元收市，仍升0.4%。京東(09618)收250元，升1%。

其他熱門股多數回順，但跌幅有

限。銀行股中，滙控(00005)最高見52.65元，收52.2元，升1.8%。渣打(02888)一度有收購傳聞刺激(後來已否認)，最高升至65.1元，收64.3元，升4.4%，比滙控更強。其餘本地銀行如中銀香港(02388)、恒生(00011)等，亦齊齊上升。市場人士認為，這可能同特區政府及貿發局於下週舉辦亞洲金融論壇有關。該論壇將有40多場討論及工作坊，出席者逾200餘人。

升勢過急 恒指合理調整

對於昨日港股的回軟，不少人認為是合理的調整。本周恒指由去年底的19781點起步，最高為周四的盤中高點21396點，以此計，壯升1615點(8.1%)，有回吐自是無可避免。不過承接力依然不弱，以致昨日恒指只是微調，並無大跌。估計下周仍會上上落落，但市底強、人心穩這兩點，

可以起到支撐作用。

從周線圖看，港股跨年連升三週，升幅分別是：143點、188點和1210點，合共進賬1541點。如果計及過去的10周，升勢就更為凌厲。這10周內，只2周下跌，其餘8周俱升。恒指合共進賬4830點，有如旋風一樣，所向披靡。看來，升得多升得急，作合理調整也是常見的走勢，估計下周大市仍有一定的壓力，但大幅下墜重見低位，我認為可能性極低。

明日(1月8日)就是與內地通關的大日子、好日子，也可以講今個回合之升，通關有期並落實是最大功臣，這再一次說明，香港經濟以至股市，最直接影響的因素依然是內地。香港這個兒子離不開母親的關懷、照顧，港人與內地同胞血濃於水，重振經濟，通關就是一根強心針，亦因為這個因素，港股首季仍會有更高的指數出現，短期之調整無慮！

歐美陷衰退 熱錢流入港股A股

政經才情

2023年第一個交易周，港股及A股兩地股市節節高升，領跑全球股市，拋離美股、歐股及亞太其他主要市場；其中，港股之升勢最為矚目，恒指升破2萬點後，氣勢如虹，最高見21396點，創半年新高，一周以接近21000點收市，把由11月開始的上升軌再向上延續，中短期向上的目標將會是前浪頂的22500點，雖然這波由14597點開始的上升浪至今已升了接近6000點，但看各路買盤之熱情，升勢似是有餘未盡。故此，若有貨要食糊或是想放風箏，亦無妨也，但大家就千萬不要沽空去「拗頸」了！

宜加倉A股 捕捉高潛力板塊

筆者過去半月雖然減持不少港股，不能賺盡這一浪的利潤，但仍十分開心，主因底倉還有很多貨，近來沽出的主要是十月起買入的股份，而套利後也按早前策略把部分資金轉到A股，縱然A股近日升幅稍低於港股，但也是迎上A股這一波升浪，最關鍵是能把A股的組合做大，相信日後就更能全方位捕捉到高潛力的產業鏈和板塊。

而上綜指最近這一輪急升也馬上到達了突破中線下降軌的關鍵時刻，本人預計若有效上穿3190點，則再往上

就風光無限了，下一個目標應是3350點及3500點，若如是，那麼對大部分投資者而論，整個2023年就基本上沒有蟹貨了，到時候，很可能就會迎來一隻蓄勢已久的狂牛呢！

其實，全球的財經媒體近來對2023年的經濟及資本市場都沒有太大信心，充斥各種預示衰退的言論，通脹已經不是令人驚訝的言詞了，「滯脹」和「通縮」已緊接出現，各西方主要市場都不敢對未來一年寄予太高的期望。因此，在全球資金緊繃，而「西方不亮東方亮」的時候，不少熱錢正從歐美轉入港股及A股，而港股為第一關迎接的門戶，自然在資金追逐下水漲船高了！

美元人幣齊齊高升

由上，大家最近會看到匯市一個有點特別又反常的表現：美匯指數和人民幣都齊齊高升，受壓的都是一眾西方貨幣，日圓英鎊歐元都從高位回落了兩三百點子，這證明了錢緊的狀況和資金抽走的動向。總之，世界不會全部都一片昇平，資本市場的零和遊戲可能會愈趨加劇，在新一年更要注重配置和趨吉避凶才能在多變的環境下脫穎而出！

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

國策刺激消費 美團看高一線

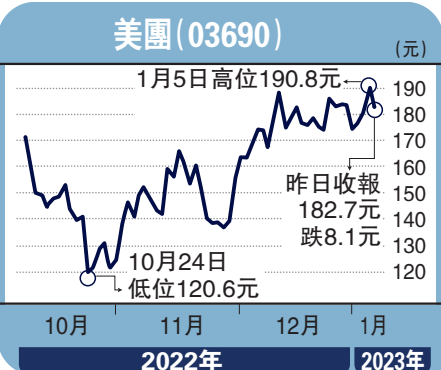
經紀愛股

2022年底的中央經濟工作會議將穩增長定為今年主線，其中，促進消費、擴大內需都被擺在穩增長的首要位置。而在會議開幕前一日，中共中央、國務院印發《擴大內需戰略規劃綱要(2022-2035年)》，指出2021年內地社會消費品零售總額44.1萬億元人民幣，消費「馬車」對中國經濟增長貢獻率達65.4%，已成為經濟第一推動力。

事實上，消費基礎性作用早已持續強化。最終消費支出佔國內生產總值的比重連續11年保持在50%以上。住行等傳統消費顯著增長，城鎮居民

人均住房建築面積穩步提高，汽車新車銷量連續13年位居全球第一。2021年實物商品網上零售額佔社會消費品零售總額比重為24.5%，人均服務性消費支出佔人均消費支出比重為44.2%。

因此，看好作為外賣行業龍頭的美團(03690)。美團去年第三季業績表現，在疫情反覆下，美團仍錄得626.1億元收入，按年升28.2%；核心本地商業收入為463.2億元，增長24.6%；新業務則帶來162.9億元收入，按年增加39.7%。2022年第3季餐飲外賣及美團閃購業務的總訂單量為50.2億單，同比增長16.2%，最高單日訂單量逾6000萬單。展望未來，集團主業優勢明顯，長



期盈利有較大提升空間。
(筆者為香港股票分析師協會主席，證監會持牌人士，並未持有上述股份)

聯儲放鷹 黃金1850美元阻力大

金日點評

本月初黃金因美匯指數和美債雙雙走低，受到提振下延續反彈勢頭，一度飆升至1865美元水平，創近半年來的新高。但其後因美國小非農數據強於預期以及美聯儲鷹派會議紀要的提振，令美匯重上105水平，黃金亦回落至1830美元水平震盪，撰文時正於1838美元徘徊。

本周數據公布相對較多及重要，首先是美國12月ISM製造業PMI錄得48.4，為2020年5月以來新低，這是美國製造業活動連續第二個月收縮，從11月的49降至48.4，進一步低於50榮枯線之下，因利率上升導致商品需求持續下降。

而美國12月Markit製造業PMI終值錄得46.2，為2020年5月以來新低，可見借貸成本上升和消費者支出轉向服務業，商品需求下降，美國製造業活動在2022年逐漸降溫。美國11月職位空缺略降至1045.8萬個，連續第三次超預期，而上周初請失業金人數錄得20.4萬人，為2022年9月24日當周以來新低，就業數據仍處強勢。

關鍵的非農及失業率數據公布在

即，市場亦在等待當前美國勞動力市場是否有衰退的跡象，投資者需密切留意。此前美國小非農就業數據錄得增加23.5萬人，大超預期的增加15萬人以及前值的12.7萬人，這表明儘管美聯儲一再激進加息，美國勞動力市場依然過熱，這強化了市場對美聯儲還有空間保持加息的預期。

留意非農及失業率數據

黃金在小非農就業數據公布之前就開始走弱，當數據公布後更是短線下挫超7美元，隨後擴大跌幅，曾一度跌至1825美元抵銷前2個交易日的漲幅。

技術分析方面，在經過了連續的震盪上行後，金價的回落為健康和合理的調整。現時1850美元的壓力還是較為明顯的。上望看1852美元及此前高位的1865美元水平，看淡則以1822美元為目標，但現時左右市場的因素明顯來於數據公布，屆時金價將會有更加清晰的走勢，投資者應小心風控及資金管理。

(筆者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk)

廣告收入料大增 網易上望180元

毛語倫比

本周有利好中概新經濟股的消息出台，包括阿里巴巴(09988)旗下的螞蟻消費金融公司獲准將資本金從80億元人民幣，提高至185億元人民幣，以及螞蟻公布金融消費者保護營銷指引規範事宜。

此外，內地批出新遊戲版號並恢復進口遊戲審批，而騰訊控股(00700)及網易(09999)的遊戲亦包括在內。此外，內地與香港1月8日通關等利好消息，帶動恒指升破2500點牛熊分界線的20400點，直指21000點以上，但由於近期升幅略嫌過急，料恒指會先作調整至20000點後再展升浪。

國家新聞出版署公布新一批84款國產遊戲版號並恢復進口遊戲審批，涉及44款遊戲，這次是過去一年半以來再有進口遊戲獲批，網易因而受惠。筆者認為，內地遊戲行業自去年4月以來恢復發放版號的節奏趨向正常化，未來遊戲行業可以透過平台經濟去提升國內生產總值。該行業日後將受政策繼續扶持，相信網易會有更多受歡迎的遊戲獲批，而且是次獲批國產遊戲數量明顯增加，在平均付費用戶收入提升下，有助網易遊戲相關的廣告收入大增。

投資者可逢低吸納該股份。網易股價自去年10月見底後，股價反覆向



上，投資者可候120元買入，中線上望至180元，止蝕價定於100元。
(筆者為富途交易部高級分析師，證監會持牌人士，並未持有上述股份)