

中國貿易順差新高 支持股匯呈強

金針集 受到環球經濟不景氣與疫情反覆的影響，中國外貿依然經得起考驗，以美元計價的去年出口與進口分別錄得正增長，貿易順差再創歷史新高。這突顯產業鏈供應優勢與出口競爭力提升，對經濟提供有力支撐作用，支持中國股市與人民幣匯價走勢呈強。

大衛

高通脹、高利率與地緣政治不穩等因素衝擊世界經濟，美歐市場需求急速轉弱，國際貿易增長顯著放緩，其中德國、日本、韓國等外貿出口相繼倒退，甚至呈現數十年來未見的貿易赤字。

表現優於全球 拉動經濟增長

不過，面對環球經濟不景氣與疫情反覆的影響，2022年中國依然交出一份不俗的外貿成績單，即使去年12月美元計價的出口與進口分別下跌9.9%與7.5%，但去年全年出口與進口仍然錄得7%與1.1%的正增長，其中出口總值創下3.59萬億美元新高紀錄。

由於出口增幅高於進口，2022年中國貿易順差金額高達8776億美元，打破2021年6769億美元的紀錄，同比增長約30%，對拉動經濟增長提供有力支撐作用。

東盟出口增 抵銷美歐需求降

值得注意的是，中國外貿表現優於全球，一方面是創新發展下，產業鏈供應優勢與出口競爭力增強，另一方面是出口多元化見成效，中國對東盟與「一帶一路」國家地區的出口保持較快增長，一定程度抵銷對歐美出口下跌的影響。例如去年12月中國對



東盟出口逆勢上升7.5%，而同期中國對美國與歐盟出口分別下跌19.5%與17.5%。

外貿企業請客來 接單有改善

展望2023年，全球經濟不確定性持續，特別是貿易保護主義情緒升溫，

包括中國在內的國際貿易面臨一定挑戰，但中國優化防控措施，加速經濟復甦，江蘇、浙江、廣東與四川相繼組織外貿企業「走出去」，將海外客商「請進來」，加上一系列穩外貿措施發揮作用，預期外貿保持穩中向好，近期出口大省接單情況有所好轉，有利今年



◀由於出口增幅高於進口，2022年中國貿易順差金額高達8776億美元，打破2021年6769億美元的紀錄。

中國外貿出口開好局。近期中國股市與人民幣走高，可見投資者對經濟前景投下信心票。滬深300指數新年開局有不俗表現，今年已上升逾5%，加上人民幣兌美元上升3%，實際回報在8%以上，這是投資者大買中資股的因由所在。

心水股

中國銀行(03988) 吉利汽車(00175) 阿里巴巴(09988)

業績前收集高息股 留意中行農行

頭牌手記 港股昨日先牛皮後穩升，恒指在較狹窄波幅上落，不過市雖靜，但仍然有一些值得提及的佳作。還記得我講過最好是「悶聲發大財」嗎？昨日的市況，對一些有耐性的投資者來講，似乎正在開啟「發大財」的「保險庫」。

先講我之愛股中移動(00941)，昨日最高時竄上56元高位，強哉強哉。看來，這盤牛脯已焗到七七八八，火候差不多了，亦該到真正顯示其實力的時候了。此股現價仍有逾八厘息，估計加派股息應無疑問。

再講另一愛股中海油(00883)，昨日與中石油(00857)仔公仔推上，頗為悅目。美國剛公布通脹稍稍下降，對商品有利。石油價格亦應聲上揚。中海油是「超高息股」，有19厘息，現水平不貴，有望挑戰11元關。

繼內險股之後，內銀股的「發動機」亦已點火。一眾內銀股都表現生



猛。過去有人戲稱內銀股是「睡公主」，看了昨日的表現，應相信「睡公主」已經醒來。內銀有兩個特點：一是高息，二是行得慢，因為一年派一次息，一般都是三月左右宣布，所以首季開始起動，便是恰到好處。如果說，美國的利率上升將放緩，則「超高息」的內銀股便處於非常有利的地位。中國銀行(03988)和農業銀行(01288)股價均在3元以下，而去年同時，早已過了這個關，所以既是

「超高息」，也是「超落後」，一旦「撻着」，上升的空間廣闊，何況即使牛皮，以收息計也遠比放在銀行做定期為佳，是以風險絕對不大。還有，內地要支持內房有序復工交樓，支持各行各業發展，復甦經濟，銀行所肩負的任務，所擔當的角色非常重要，這也是內銀股成為「百業之母」的原因。總之持有優質內銀股，這封過年利是應該可以賺到。

新經濟股又如何呢？我認為仍要選擇，不宜隨便買。如果無其他心水，就揀最頂尖的兩隻，即騰訊(00700)和阿里巴巴(09988)，我頭牌對阿里巴巴特別鍾愛。最近其宣布與杭州政府協議為建設智慧城市提供解決方案。這正是我一再指出平台經濟的出路在於與實體經濟相結合，而不是只顧在熒幕打遊戲，玩無聊的視頻。

恒指昨收21738點，升224點，全日總成交1330億元。

美匯未止跌 A股上望3500點

政經才情 容道

內地和香港兩市走勢，猶如本欄過去幾期所預測一樣，穩步上揚，雖然指數每天漲幅不大，但是一關一關的攻破，為日後再衝上更高的山峰，提供穩健基礎和足夠能量。

滬綜指昨日收3195點，下一步就是3300點了；雖則點數不多，但對全國投資與消費氣氛來說，作用是極為重要的！無論政策上，還是技術走勢的節奏上，都會受到各方刻意的呵護，若然讀者跟我一樣對後市更有信心的話，不妨積極地把3500點作為中短期目標，由此部署相關操作！

港股方面是往上趨勢不變，只是升幅節奏有點改變，變得減少亢奮和急躁，炒作也是四面開花，形成一個普漲的態勢，從熱門股大藍籌到四、五線股份都升勢不俗，基本上所有港股投資者都可以感受到賺錢效應，那麼，這樣利好的氣氛對下一步的輪動炒作會很有幫助，個人早前預計的恒指22500點也很大概率會於短期達到。

總的來說，進入2023年，絕大部分的投資者基本上都收了一個不大不小的紅包；最近更看到各種媒體報道，各大投行和投資者對2023年整年的預計都是偏向樂觀和積極的，有不少上半年還對兩地極度悲觀的外資行，竟然以現在指數水平的基礎之上再大幅度地調高30%作為今年的終極目標，這個無論

是轉身之快還是變臉，都是令人嘆為觀止的。當然，大部分投資者主要看眼的都是最終進帳多少，以輸贏論英雄，關乎理論甚至信仰的東西，都只是茶餘飯後的談資，一笑置之而已。但是，作為一個長期在市場操作的投資者來說，懂得辨別市場上的真偽，聽取真正有深度具前瞻性的聲音，知道誰是路遙知馬力，那才是長勝將軍所必備的。

至於外圍的資本市場，最熱鬧的就是美匯指數和黃金，前者在周四跌穿了103的水平，執筆時已經見到102的邊緣，估計101的水平很快就會出現；至於黃金，就連本人「噬金者」亦興奮不已，周五晚執筆時，黃金已站在1905美元之上，算是打下這個整數大關了，再向上基本就是無阻力區，主要看資金的流進能量和速度了；但「升市不估頂」，筆者現在主要是放風策，讓利潤自己跑，間中手癢就賣出一點點貨搞點零花錢就足夠過癮了。因為對個人而言，在黃金買賣中贏的最主要不是金錢，而是對判斷全球政經局勢的一個最好的佐證和賞賜，以及對全盤資產更有效率的布局才是最有價值的。

下周五為壬寅虎年最後一個節氣——大寒，天下大勢會慢慢進入癸卯年的氣局，本欄會分期說說兔年的運勢和各路資產的方向，供大家參考，以圖在新一年有更大的勝算，投資紅紅火火！
<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

Costco通脹敏感度低 目標570美元

毛語倫比 毛君豪 美元繼續走弱。本周美匯指數雖然曾經想突破105大關，但這位是上年8月之阻力位，最後無功而還，美股三大指數於沒有太多業績公布下呈現先跌後回穩、窄幅上落的格局。

美國批發零售零售巨擘Costco(US: COST)公布，上年12月美國同店銷售收益增長6.4%，優於市場預期，而上年11月的同店銷售收益只增長了4.3%，是2020年4月以來幅

度最少。是次業績好轉令市場舒緩了對零售市場的憂慮。Costco是對於在美國市場相對比較看好的一間公司，集團主要銷售家庭必需品、主食等必需消費品。由於顯示出了較高的定價權，可以將通脹轉嫁給消費者，被投資者視為避險資產。由於市場擔心通貨膨脹和利率上升會導致消費者削減開支，美國非必需消費品板塊表現普遍較差，標普500指數的非必需消費品板塊於2022年下滑了30%左右，相比之下，主食等必需消費品股表現於年

內卻幾乎持平，展現了較強的韌性。於擔心高通脹及利率持續上升的情況下，Costco仍能交出穩定向好的銷售業績，投資者可逢低吸納該股份。股價於過去1年，於450美元水平屢次獲得支持，投資者可吸股價回落至450美元買入，中線上望至570美元(2021年12月及2022年8月之高位)，止蝕價可放於400美元。

(作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)

美加息力度料減弱 金價看1940美元

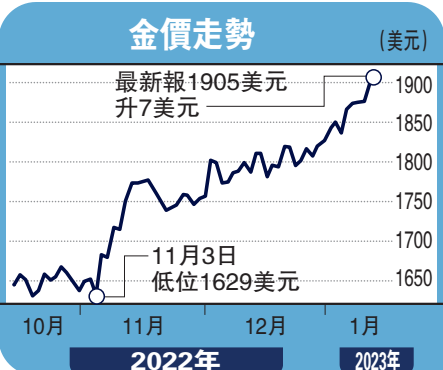
金日點評 彭博

黃金價格在本周開啟漲勢，保持強勢直接挑戰1900美元，為去年5月來首次。本周基本重要關注的在CPI數據進一步走低的情況下，意味着美聯儲加息力度可能放緩。這對金價是非常利好的消息，如果本月的美聯儲利率決議亦釋出鴿派態度，金價何受基本面帶動而打開上方更大的空間。

美國目前對通脹最大擔憂是工資增長速度過快，難以抵銷通脹增幅。也有官員指出，除非工資增長逐漸放緩，否則通脹可能會長時間高於設定的2%目標，甚或期望核心通脹3.5%。

數據方面，美國12月季調後消費物價指數(CPI)月率錄得-0.1%，為2020年5月以來首次錄得負值；未季調CPI年率錄得6.5%，重回6時代並且為連續第六個月下降，創2021年10月以來最小增幅。未季調核心CPI年率錄得5.7%，創2021年12月以來最小增幅。

此外，2023年首周美國首次申請失業救濟人數小幅下降，美國勞動力市場仍然緊張，截至1月7日當周，從20.6萬降至20.5萬人，低於2019年的年均水平，然而職位空缺仍處於歷史高位。筆者估計美聯儲在2月加息0.25厘已被確認並且是市場預期。如果保持加



息0.25厘，美聯儲可能在2023年再加幾幾次，才令核心通脹可能在2023年降至3.5%。市場現時通脹仍遠高於美聯儲的目標，但正在放緩，筆者分析如果放緩加息步伐也有機會令最終利率比預計的5%更高。

技術分析方面，買家先看1908美元，上破1912美元後看1925美元水平甚至更高的1940美元區間。相反雖然剛提及短期賣家空間可能相對有限，但亦有一些健康的回撤有機會從此受益，回撤目標於1893美元，而1882美元為底部空間，只是沒有太大機會直接轉勢，如果可以最終收於1906美元或之上，此強勢將更加鞏固確立。

(作者為彭博環球創富學院創辦人 @ppgpahk)

內地物價穩定 憧憬刺激消費措施加碼

經紀愛股 鄧聲興 國家統計局公布數據顯示，2022年12月份全國居民消費價格按年上漲1.8%，升幅較2022年11月擴大0.2個百分點，符合市場預期。整體來看，2022年全年通脹2%。

內地通脹較預期受控，主要是受到季節性因素，加上防疫政策放寬後，旅遊及娛樂活動增加所致。展望2023年，儘管國際大宗商品價格可能高位波動，輸入性通脹壓力仍然存在，但相信整體保持物價水平穩定。

事實上，2022年的通脹在全球具有普遍性。除了中國的物價相對穩定外，世界主要經濟體和各地區的通脹

率均有明顯提升。而遠觀全球，在世界主要國家面對失控的通貨膨脹時，普遍採取加息的緊縮貨幣政策。惟中國正道行之，是少數保持正常貨幣政策的國家之一，多次降準、降息，以寬鬆的貨幣政策刺激國內消費動能，穩定經濟情勢。

根據公開資訊觀之，中國分別在去年4月和12月降準0.25個百分點，總計釋放長期資金約1.03兆元人民幣入市救經濟，降低相關業別和企業融資成本，支持受疫情影響單位復甦。

筆者認為，在通脹符合預期的情況下，中國今年有條件採取相對較寬鬆的貨幣政策。2022年12月召開的中

央經濟工作會議就指出，穩健的貨幣政策要精準有力，仍要堅持「穩字當頭，穩中求進」。

中國貨幣政策工具仍較充足、數量工具和價格工具都有空間，流動性管理的手段和經驗都比較豐富的前提下，寬鬆的貨幣政策能很好的引導金融機構大對實體經濟的貸款投放，亦能積極的推動企業綜合融資成本穩中有降。然而，投資者仍要留意實施寬鬆的貨幣政策降準、降息的情況下，人民幣的匯率情況。

(作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)