

# 港股苦盡「金」來 表現動如脫兔

## 金針集

中國內需驅動經濟復甦加快，成為全球經濟最大亮點，促使外資以破紀錄速度大買中資股，支持港股虎年先跌後升，苦盡「金」來。隨着虎去兔來，資金加速流入，預期港股表現將更加活力充沛，動如脫兔。

大衛

美國股市新年開局失利，最近更連續3個交易日急挫，主要是市場對經濟前景疑慮升溫，加上債務規模觸發上限，美債風暴恐一觸即發，影響市場投資氣氛。

### 醒目錢沽美股 加碼中資股

事實上，去年12月傳統消費旺季中，美國零售銷售竟然錄得環比下跌1.1%，遠超預期0.2%的跌幅，反映高通脹重擊消費意欲，蠶食民眾購買力，憂心美國零售銷售下跌只是剛剛開始，勢必進一步拖累經濟。

由於美國私人消費佔GDP（國內生產總值）約七成，經濟陷入深度衰退

風險正進一步上升，這與中國優化疫情防控措施、消費與投資等內需發力加快經濟復甦成強烈對比。

### 歐美恐衰退 中國經濟亮麗

國際機構、經濟家普遍預測今年美歐等經濟體增長近乎零，甚至收縮，而今年中國經濟則有望回復中高速增长，達到5%以上，對全球經濟貢獻可能由過往三成增加至近五成，令中國成為全球經濟最大亮點與最重要引擎。

中國經濟步伐提速，為世界經濟注入強心針。例如中國跨境旅遊佔全球旅遊業比重在一成以上，隨着中國恢復旅行社經營出境團隊遊業務，對全球經

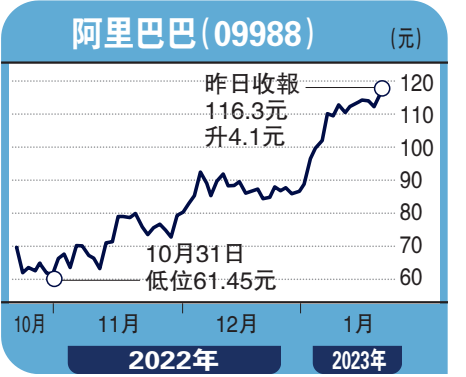


▲隨着資金流入，阿里巴巴股價在近日大幅反彈，並收復虎年所有失地。

濟有正面影響，其中可望拉動泰國GDP增長6個百分點。

### 新經濟股標青 收復虎年失地

中國經濟表現將繼續優於全球，



二高。外資大買A股，顯見其對中國經濟前景充滿信心，不斷加大注碼。

資金大舉流入，港股終於苦盡「金」來，恒指一度見13年低點，迅速V形反彈，中國新經濟股標青，其中阿里巴巴（09988）股價更完全收復虎年所有失地，重踏上升軌道。

近日港股呈強，領漲全球股市，表現令人眼前一亮。隨着資金加速流入，虎去兔來，港股表現將更加活力充沛，動如脫兔。

## 心水股

中石油(00857) 上海實業(00363) 中國移動(00941)

## 上實股息率近10厘 期待追落後

### 頭牌手記

沈金

虎年最後一個交易日，港股有如「猛虎出關」，三步併作兩步走，直指恒指22000點大關，並且在下午2時半率先拿下這個心理關口，當時報22006點，升356點，不過由於一時升勢過速，部分投資者未有足夠心理準備，於是在沽盤增加下好友隨即撤退，但仍力守關鍵水位，在與沽家周旋一陣之後，好友第二次發動攻勢，於下午3時15分成功再越22000關，收市力保這個關口不失，報22044點，升393點。至此，虎年股市畫上圓滿句號。

### 新舊經濟股升勢全面

小結虎年恒指由23802點起步，全年下跌1758點，跌幅7.38%。雖是跌市，但用全年最低點14687比較，已回升7357點，而展望兔年，市場有極其強烈的開紅盤憧憬，同時對兔年首

季的表现，亦寄予厚望。昨日表現出色的板塊是石油股。我之愛股中海油（00883）繼續奮進，又領風騷，收11.38元，升5.3%。另外，中石油（00857）亦步亦趨，收4.02元，升3.6%。二者均宣布「盈喜」，成為一時瑜亮，其實，即使以收市價計，這兩隻油股還是偏低，兔年可望伺機再進。

內地電信股是另一個出色板塊。我之愛股中移動（00941）雖然上升，但仍嫌移動得慢，同中電信（00728）、聯通（00762）比較，依然跑第三。中電信升7.8%，聯通升3.9%，中移動只升1.4%。大行出報告，調高三大電信股目標價，當中，中電信目標價升至4.1元，聯通的目標價為6.7元，中移動則是64元。現價看，仍然有不俗上升水位。

科網股熾熱。騰訊（00700）、阿里巴巴（09988）成為領軍雙雄。阿

里高見117元，收116.3元，升3.6%。美團（03690）連跌10日後反彈，收168.1元，升4.9%，京東（09618）收238.8元，升3%，至於騰訊雖只升2.3%，但應考慮到近期乃「只升不跌」，累積的升幅遠比其他科網股大。

最後自然要提提內銀股。這一班上樓梯的「矮仔」，已愈爬愈高，雖然全部只升約1%，但勝在穩定，令持貨者放心作中長線持有。這樣的高息銀行股，真的是為穩陣的投資者「度身訂造」的產物也！

今次推動經濟重現活力，地方政府的作用絕對不能忽視，所以紅籌一族也從低點起錨。以前我在低位時提過的上海實業（00363）、粵海投資（00270）分別代表長三角和大灣區，這雙引擎離不開上海市政府、廣東省政府等地方政府的策動，例如上實仍有9.6厘周息率，十分便宜，我願再一次推薦。

## 復常刺激需求 中石油目標6元

### 經紀愛股

鄧聲興

中石油（00857）發盈喜，主因去年公司堅持高效勘探、效益開發，加大勘探開發力度，積極推動油氣增儲上產，油氣產量保持增長；堅持以市場為導向，深入推進煉化轉型升級，持續優化產品結構，大力加強市場營銷，全力保障市場供應，內地柴油、天然氣、化工產品銷量同比增長；堅持綠色低碳轉型，推進油氣和新能源融合發展，着力打造「油氣熱電氣」綜合能源公司，風光發電、地熱等新能源業務穩步拓展；堅持低成本發展，主要成本費用指標得到有效控制，同時得益於國際原油價格上漲及提質增效工作深入推進，公司年度經營效益同比大幅增長，預計2022年全年淨利潤為1450億至1550億元人民幣，按年增長57%至

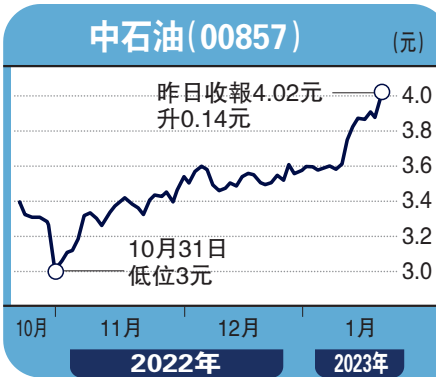
68%。中國原油消費量已超歐盟

同時，內地石油需求排名世界第二，根據OPEC（石油輸出國組織）最新2022年12月月報數據，內地原油日均消費量為1479萬桶，佔全球原油消費量15%，僅次於美國的2054萬桶，但已超越了歐盟。

內地經歷2022年首三季不同程度封控，第四季開始優化防疫政策和重啟經濟，對原油需求必定提高。內地原油消費近30年平均同比增速6.3%，遠高於世界總體平均水平的1.04%。作為主要原油消費國，內地原油進口、內地煉化開工，以及終端消費情況，需求端的影響將傳導至國際原油市場，中石油相關上游業務或受益。

此外，內地一直維持環保政策目標，潔淨能源勢必繼續獲內地祝福，中石油着力融合發展油氣和新能源，以「油氣熱電氣」綜合能源公司為目標，拓展風光發電、地熱等新能源業務，將為集團提供廣闊空間。以預期市盈率約4.6倍計算，升至7倍水平目標價6元，止蝕位3.5元。

（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）



## 紅盤收爐喜迎兔 恒指撲25000關

### 政經才情

容道

內地與香港股市繼續熱火朝天，本欄一個月前預計的小目標，上綜指3300點和恒生指數22500應該完全沒有懸念可以在短期內實現！周五，節前最後一個交易日，也是壬寅虎年收爐的大日子，兩市都以紅盤收爐，以喜氣之象結束過去不容易的一年。

上綜指數收3264點，恒生指數收22044點，兩者皆收在重要支持位之上，這不只讓大家的紅包可以提早兌現，以現在的火紅走勢來看，若外圍在未來一個星期沒有太大的動靜，節後開紅盤的機會必超過80%，同時，筆者之前對這一升浪的最終目標（A股3500點）應該也會給各路人馬放在這輪上攻的日程之上了。

這一輪的升勢主要是由外資湧進帶動市場信心，各路資本突然變臉說A股估值十分便宜，並大舉買入；然而背後最關鍵的變化是（如我之之前所

說）資本最近焦急地找尋安全停泊點，要知道當下資本最關心的不是升值，而是安全，環顧全球，以國勢來看，現在毫無疑問最安全的就是中國，而現在亞太的金融中心就是內地和香港股市。

以當下之勢，港股作為中西資本交融第一站，自然能喝「頭啖湯」，並在A股高歌猛進拉動下，不但拉高資產價格，更夾死淡友，在骨牌效應下，自然把恒指愈來愈高。若節後能清脆地衝穿22500點，這過去一年來最重要的阻力位，再往上必定風光無限，25000點將會在兔年喜相逢。

### 上半年港股料波動大

癸卯兔年是水兔，主靈動，而流年八字是木火相旺，屬於半好的循環，氣勢上也是紅紅火火的，只是2023年為三元九運的八運最後一年，而八運屬土，連接2024年開始的九運則是火，在大運交氣之時，當中五行

及卦象有沖有旺，即時而大起，時而相互沖殺，故2023年到2024年大運交接之間必會動盪不已，加上木火吹動，更使亢奮和頹喪交錯出現，致勝關鍵就在於要懂得如何做到收放自如；若放於投資領域，能善於利用波動和掌握節奏，自然會把利潤放大再放大，但若然是不知行止，自然會給市場推前拉後，資產也就會於無形中給消磨。

至於全年天運運勢走向，總括是比壬寅虎年好，不會像去年一樣有大型單邊市出現；當中細分會是上半年波動大，起伏大；中段會平穩向上；入秋後又會顛簸不定，中間最起码有兩次以上的大轉折，而具體時機的把握就要看人和地的配合。下一期本欄會再解釋不同方位、地方和國運在兔年的起伏起伏，敬請留意。

最後，順祝各讀者癸卯兔年安康福祿！免氣揚眉！

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

## 大摩業績勝預期 85美元可吸

### 毛語倫比

毛君豪

美國近日公布的數據顯示聯儲局在控制通脹方面取得進展，並支持市場對局未來僅輕微加息的期望，而上月零售銷售數據的大幅下滑，則意味着於高通脹下削弱了美國消費者的購買力，同時令市場擔心美國衰退機會開始增加。

美股已陸續公布去年第四季業績，以銀行股打頭陣，銀行股如摩根大通(US:JP)、美國銀行(US:BAC)、花旗銀行(US:C)，業績均比市場預期

理想。筆者今期推介股價走勢較同行強勁的摩根士丹利(US:MS)作為買入對象。集團去年第四季雖然受營收下降及非利息支出高於預期的影響，盈利跌至22.36億美元，按年下跌39.5%，但整體業績還是超出市場普遍的預期。大摩的財富管理業務刷新紀錄，財富管理部門收入總計66.2億美元，同比增長5.9%，主要得益於利率上升和貸款增長提振了淨利息收入，大摩向財富和資產管理領域的擴張帶來了相當可觀的收益，部分抵銷

了收入下滑的影響。大摩上季業績比預期好，股價走勢也比同行強勁，因此投資者可逢低吸納該股份。股價自去年7月份開始，從70美元水平開始起步，業績後更升至99美元水平，比其歷史高位106美元相差不足10%。投資者可吸股價回落至85美元（20天線）買入，短中線可望至破頂106美元以上，止蝕價可放於70美元。（作者為富途交易部高級分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

## 美零售數據弱 黃金上望1946美元

### 金日點評

彭博

本周金價於1920美元上下震盪，雖然低位曾見1896.5美元，但也能收於1900美元上方，其後受美元疲弱再度刺激金價大幅走高，周高曾站上1930美元至1935美元，撰文時徘徊於1923美元。基本上，本周多位美聯儲官員發表鷹派講話，市場普遍亦支持加息25個基點。即使預期今年通脹放緩，美聯儲也會傾向使利率處於高位，以確保控制通脹的任務能順利完成，可以在停止加息後繼續收縮資產負債表。

### 美就業數據勁 仍有加息空間

數據方面，美國零售數據與PPI（生產者物價指數）增速不及預期，美國12月零售銷售月率錄得-1.1%，為2021年12月以來最大降幅，凸顯美國經濟疲軟。美國12月PPI月率錄

得-0.5%，年率錄得6.2%。美國初請數據亦意外降至近5個月新低，上月初請失業金人數錄得19萬人，為2022年9月24日當周以來新低。數據表明，雖然美國金融、科技和房地產行業的知名公司最近幾個月宣布裁員數萬人，但整體勞動力市場仍然強勁，給美聯儲留下保持加息的空間。

美國通脹壓力延續了長達數月的回落，數據或預示美聯儲政策不會太鷹派。因此，美國10年期國債收益率跌破3.4%，觸及去年9月以來最低。美國2年期國債收益率跌至4.085%，為去年10月5日以來最低。另外，美聯儲褐皮書顯示，美國高通脹率繼續降低消費者購買力。自上一份報告以來，總體經濟活動相對不變。許多地區表示物價上漲的步伐放緩了。

技術分析方面，金價的上方阻力明顯於1935美元，而小時圖上也可見突破了對稱三角形圖表模式以及相對強弱指數（RSI 14）在60至80的看漲區間內震盪，表明上行勢頭活躍。預計有望出現新的上漲，波動收縮圖表模式的突破似乎是穩固的，短期內此前之高位相信會失效上看在1946美元。相反，賣家可機會不大，可關注50 EMA的1918美元，除非再度跌破1896美元，否則短期內下跌看淡機會不大。

（作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk）

