

# 美元流年不利 黃金有運行

## 金針集

美元流年不利，跌至近九個月低位。美國已觸及債務上限，若然民主和共和兩黨未能及時調高債務上限，無法繼續以債償債，隨時出現債務違約，勢必加劇經濟衰退，甚至引發新一波金融風暴，黃金避險特性將進一步突顯出來，兔年將是黃金之年，迎來大牛市。

大衛

踏入兔年，美國經濟利淡消息依然不絕於耳，科技企業裁員潮浪接而來。繼Meta、推特、亞馬遜之後，谷歌母公司Alphabet也裁減1.2萬人，佔公司員工總數約6萬人，企業大幅削減開支，可見經濟景氣異常嚴峻。

## 經濟景氣差 美企大裁員

有調查報告顯示，接近兩成美國企業計劃在未來三個月裁員，似乎美國經濟最壞情況還未到來。

美國去年12月通脹升幅放緩至6.5%，仍屬40年來高位，有必要繼續重手加息，但聯儲局面對經濟日益惡化

的現實，看來也迫於無奈放慢加息，下月加息幅度由之前0.5厘縮減至0.25厘的機會不低。

## 華府債頂債 全球去美元化

禍不單行的是，經濟嚴峻之外，美國還觸及債務上限，若然國會未能及時調高債務上限，無法繼續以債償債，隨時出現債務違約，掀起美債風暴。美國財長耶倫已發出警告，若然發生債務違約，不單止美國經濟陷入衰退，還會引爆全球金融危機。

市場對美國經濟投下不信任票，從美元匯價跌勢加劇可以反映出來。美

機一觸即發，令黃金避險特性進一步突顯。



元指數昨日跌至101.7水平，為接近九個月以來低位，從去年9月高位至今，美匯指數跌幅超逾10%，確認短期見頂回落，轉勢向下。

其實，全球去美元化下，美國國際地位正在下降，例如巴西與阿根廷正推動拉美共同貨幣，以降低美元依賴，

美元中長期走勢不容樂觀，造就金價開展大牛市。

同時，2022年全球央行增持黃金破紀錄，其中中國外匯儲備連續兩個月增持黃金，合共62.2噸至2010噸，備受全球注視。事實上，中國黃金儲備佔外匯儲備只有數個百分點，處於一個偏

## 金價走勢



低水平，加上配合人民幣國際化，預期中國繼續增持黃金儲備，支持金價長期向好。

## 全球央行增持 金價長期向好

美元流年不利，跌勢未止，加上美國債務危機一觸即發與地緣政治風險，令黃金避險特性進一步突顯，促使資金流向金市避險，預期兔年金價鴻運當頭，迎來大牛市，上破2000美元大關可期。

## 心水股

中移動(00941) 中海油(00883) 友邦保險(01299)

# 恒指收復7個月失地 下一站22400點

## 頭牌手記

兔年開筆，先同各位讀友拜年。我頭牌杜撰一副對聯，曰：「苦盡甘來除舊歲，吐氣揚眉開新篇」，橫批：「否極泰來」。上聯「苦」與「虎」同音；下聯「吐」與「兔」同調。亦即寓意厄運已除，兔年在大家團結努力下，必能迎來好景，經濟復甦，市面復常，股市興旺，人人安康。

上周為虎年最後一個交易周，恒指3日升2日跌，在守穩21400點的基礎上，最後一個交易天爆升，終圓超越22000點大關的宏願。收市報22044點，較前周升306點，是第5周上揚，五周共漲2594點，幅度13.33%。

以周線圖計算的升降韻律呈現特大強勢。5周為：升升升升升，開個滿堂紅。10周為：升跌升升升升升升升，8升2跌，亦是勇冠三軍。

現時之恒生指數，乃2022年6月28日收22418點之後最高。換言之，已收復7個月的失地。而再升的第一個



目標，便是上述的22400水平。

兔年首個交易天是本周四年初五，由於內地假期未完，相信開紅盤仍得由本地資金做主力。有利之處在於不少主力股份即使升了不少，計及周息率，仍然是「高息股」，例如一眾內銀股仍有8厘至9厘周息率，石油股有9厘至10厘，本地銀行股有4厘至5厘，內險股也是4厘至5厘。這些股份預期仍有盈利增長，估計派息會較上年度有所提升。由於有這一批高息股

撐住，即使有獲利回吐，也不會影響輾轉上升的大局。今年1月份是上升月，應已篤定，因為現指數22044點，較去年12月份的19781點高出2263點，幅度11.44%，而1月只剩下4個交易天，相信這一大堆紅利，是完全可以穩妥團抱的。

趁假期，我頭牌對去年第四季的提供作一個檢討。我推薦了九隻股份，均為實力股亦是高息股，包括：中移動(00941)、中海油(00883)、中國銀行(03988)、農業銀行(01288)、建設銀行(00939)、中信銀行(00998)、滙豐控股(00005)、越秀地產(00123)、粵海投資(00270)。這一批推介，主要是為中長線投資者而設計。我講過叫大家要有揀長一點時間的信心，不要「搬出搬入」，自己瞎折騰。現在說明，我的建議還可以，信我者普遍有10%至25%的利潤。

至於兔年的投資選擇，我會在大年初五見報之時提供，期望新的一年繼續給大家帶來好運！

# 保單迎反彈 利是股揀友邦

## 股海篩選

徐歡

新春佳節又到，今天是大年初三，在此恭祝各位投資者新年行大運，免耀新程，投資得心應手。通關復常，基本面良好，並又顯著受惠於兩地邊境恢復往來的股票推薦友邦保險(01299)。

在封關3年之後，兩地實施首階段通關，而內地訪客是香港壽險市場新單保費的主要來源，內地客佔離岸人壽銷售2016年至2019年香港新業務價值逾50%。兩地通關意味着友邦保險接觸內地富裕消費者的管道擴大。參考此前澳門通關後其對內地遊客銷售額的強勁增長，預計香港業務的銷售額和新業務價值(VONB)將實現強勁增長。因此此次首階段通關將直接利好香港離岸壽險新單銷售，友邦保險作為香港保險市場佔有率第一的公司，將激發更多業務潛力。

目前內地壽險市場的滲透率仍然十分低，壽險及其他保險的增長空間極



大，友邦保險可受益處甚廣。雖然這幾年內地的保險意識明顯增強，但滲透率極低，這次疫情使得居民的保險意識進一步增強，疫後尋保行情有望擇機開啟。

在當前防疫政策持續優化，地產風險改善等多重因素的持續催化下，保險板塊有望進一步回暖，具備強勁的資產負債表的友邦保險在內地擴張前景下，有望實現股價抬升與估值修復。

(作者為獨立股評人)

# 特步具追落後潛力 上望13.5元

## 經紀愛股

連敬涵

特步國際(01368)日前公布主品牌去年內地零售銷售(包括線上線下渠道)錄中雙位數按年增長，零售存貨周轉約5.5個月。另外，公司表示，今年農曆新年前15天零售流水對比去年同期增長逾20%，可見消費恢復，因此對今年農曆新年銷售看法樂觀。

至於1月零售流水已完全恢復正常，若疫情受控及消費信心恢復，有信心全年流水可達20%或以上增長；

兒童零售流水料有40%至50%增長；整體收入目標錄雙位數增長，但應主要集中在下半年，上半年則尚需去庫存。

作為內地領先的體育用品企業，特步在專業跑步領域具有較大優勢。隨著主品牌升級和多品牌戰略成果逐步顯現，公司具有很大發展潛力。如果與李寧(02331)和安踏(02020)等龍頭相比，特步的優勢在於其大眾市場定位，以及重新開放後增長勢頭及市場份額增長前景。

中長期看，特步主品牌堅持大眾定位、深耕跑步領域強化品牌勢能；新品牌處於快速成長期，未來拓展加盟模式有望放量，前景樂觀。

特步股值方面，預期市盈率只約20倍，相比李寧及安踏的35倍，仍屬偏低，有追落後空間。投資者可於10元水平買入，如能突破10.85元250天線阻力，可上望13.5元水平，走勢突破9元則需止蝕。

(作者為香港股票分析師協會理事)

# 結直腸癌口服藥 和黃醫藥推向全球

## 業務精點

和黃醫藥

(00013)宣布，其子公司和記黃埔醫藥(上海)與武田製藥之子公司達成獨家許可協議，在除內地、港澳以外的全球範圍內進一步推進咪喹替尼的開發、商業化和生產，而咪喹替尼在內地、港澳則由和黃醫藥銷售。和記黃埔醫藥(上海)將獲得總額11.3億美元(約88.14億港元)的款項，包括協議完成時4億美元(約31.2億港元)的首付款，及潛在的監管註冊、開發和商業銷售里程碑付款，並外加基於淨銷售額的專許權使用費。

咪喹替尼是一種高選擇性、強效的血管內皮生長因子受體(VEGFR)

-1、-2及-3抑制劑。咪喹替尼可通過口服給藥，並有潛力用於轉移性結直腸癌的各種亞型中且不受生物標誌物狀態影響。

根據協議，武田製藥將從和記黃埔醫藥(上海)取得咪喹替尼在除內地、香港及澳門以外的全球範圍，針對所有適應症的開發及商業化獨家許可，而產品在歐美日的上市許可申請提交計劃將於今年完成，其中向美國食品藥品監督管理局的滾動提交計劃於今年上半年完成。

和黃醫藥執行董事、首席執行官兼首席科學家蘇慰國表示，這項交易符合公司旨在加快盈利之路的戰略轉變。

# 通關利好餐飲股 譚仔看高一線

## 股壇魔術師

高飛

新春伊始，萬象更新。內地與香港通關，估計最直捷帶動的就是本地零售業，雖然內地人來港旅遊及消費的熱情尚未及以往，但本地店舖始終受惠，尤其是飲食業，譚仔國際(02217)在未通關前靠本地消費經營不俗，通關後前景看高一線。

截至2022年9月底六個月，整個餐飲業受到第五波新冠疫情及相關政策的陰霾籠罩，譚仔仍收益仍能錄得穩定增長，按年上升6.8%至12.62億元，但純利跌至8280萬元，每股基本盈利為6.2仙。收益增長主要受餐廳網絡擴張帶動，當中，香港是主要的收益來源。期內，香港營業額上升3.4%至12億元，佔總營業額95%。餐

廳業務的經營利潤達2.155億港元，經營利潤率為17.1%。集團預期，香港業務的利潤率保持穩定，中國內地及海外市場的收益持續增長；透過維持高營運效率，預計2023財年下半年經營利潤率將趨向穩定。

於2022年9月30日，集團之現金及現金等價物為13.24億元，除租賃負債8億元外，並無任何計息銀行及其他借款，財務穩健。

春節前，集團舉辦首屆「可持續發展周」圓滿結束，於今年1月9至13日期間一連推出《譚仔姐姐、譚仔車車》及《譚仔話、譚仔畫》兩個慈善企劃，並透過多項活動，加深各持份者對環境、社會和企業管治(ESG)的認識及集團ESG策略中三大主軸

「潤澤社區」、「提人為本」和「綠色倡議」的了解。

集團ESG策略，在「提人為本」的主軸下，亦非常重視員工的福祉，故在此期間舉辦了大笑瑜伽、瑜伽伸展班等活動，協助提升員工的身心健康。集團員工亦參與了惜食堂舉辦的「惜食體驗日」義工活動，為食物回收及有需要食物援助的人士出一分力；並透過譚仔三哥米線的「線有善報」活動，向有需要人士分享米線，以回饋社會及關懷社區，實踐「潤澤社區」和「綠色倡議」。

愈來愈多機構投資者重視上市公司的ESG表現，譚仔國際做得不錯，加上憧憬開關帶來的生意，後市料可看好。

# 避險需求增 金價上攻2300美元

## 指點金山

文翼

兔年金融市場仍

存在諸多不確定性因素，預計黃金將大展宏「兔」，金玉滿堂。

回顧過去，去年2月俄烏衝突引發能源危機難解，歐洲工業遭重創成本居高不下，原油價格一度突破每桶130美元；在地緣軍事衝突之際，具有避險屬性的黃金自然受到眾多投資者的青睞，金價一度飆升至每盎司2070美元；但美元分散黃金部分避險需求，而衝突引發的通貨膨脹令全球央行忌憚，以美國為首的多國央行因此加息，但經濟衰退擔憂也隨之而來，也提振美元的吸引力和美債收益率飆升，原油、黃金、加密資產等均遭到暴跌。

展望未來，投資者會環顧四周，思考哪些地方最安全？作為財富保值的

一種形式，金價上漲比其他任何東西都重要；去年11月初以來，金價一直處於上漲狀態，2023年新一輪漲勢吸引了市場的注意力。預計2023年五大因素主導金融市場，經濟衰退繼續推動放緩加息，地緣政治風險成為焦點，美國信用透支令美元遭到拋棄，各國央行加大黃金儲備，在多重因素的提振下，黃金需求可能激增，繼續推動金價走強。

技術分析：黃金日、周、月線圖都運行在BOLL中軌之上，短期雖有震盪修正的要求，但趨勢依然看漲。中期支撐位在1830至1855美元之間，不破此位還有大幅上攻機會；中期壓力在2031至2067美元；突破此位有望上衝2200至2300美元。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)