

藍籌ADR穩升 恒指上攻23800點

兔年首日動力足 港股料開門紅

部分藍籌ADR周三早段表現

股份	早段報價 (折合港元)	較假期前 港股市場報價 (%)
中國平安 (02318)	63.8	▲2.6
港交所 (00388)	376.6	▲2.2
美團 (03690)	171.0	▲1.7
騰訊 (00700)	397.7	▲1.5
滙豐控股 (00005)	57.8	▲1.5
建設銀行 (00939)	5.2	▲1.3
阿里巴巴 (09988)	117.2	▲0.7
工商銀行 (01398)	4.2	▼0.1

大公報記者整理



恒指一年來走勢

恒指過去12年農曆新年首日表現

生肖 (年份)	農曆新年 首日收市(點)	升/跌 (點)	變幅 (%)
虎(2022)	24573	▲771	▲3.20
牛(2021)	30746	▲573	▲1.90
鼠(2020)	27160	▼789	▼2.80
豬(2019)	27946	▼43	▼0.10
狗(2018)	30873	▼241	▼0.70
雞(2017)	23318	▼42	▼0.10
猴(2016)	18545	▼742	▼3.80
羊(2015)	24836	▲4	▲0.02
馬(2014)	21397	▼637	▼2.80
蛇(2013)	23416	▲198	▲0.80
龍(2012)	20439	▲328	▲1.60
兔(2011)	23553	▼355	▼1.40

大公報記者整理

證券界最新市場評論



伍禮賢 光大證券國際副總裁



郭啟倫 實德金融副總裁

內地居民在農曆年假出現報復式消費，提振港股市場投資氣氛，港股兔年首日有望迎來開門紅。

恒指農曆年首個交易日收紅盤，恒指中線可上試23800點；濠賭股有機會跑贏大市。

內地居民消費在農曆年假顯著急升，經濟加快復常，為港股兔年首個交易日注入動力，證券界人士相信，港股復市首天有望迎來「開門紅」，尤其內地A股休市，在進場資金減少，恒生指數較容易被熱錢挾高，短線將挑戰22500點阻力，中線上望23800點。基於澳門新春入場遊客大收旺場，分析員看好濠賭股續有15%至20%上升空間；出遊、消費等復常受惠股可以看高一線。另外，恒指ADR比例指數周三早段曾見22390點，較假期前高出346點。

大公報記者 劉鏞豪

美股未能擺脫修正態勢，歐股升勢又出現「強弩之末」跡象，環球資金積極轉倉至包括中國內地、中國香港等新興市場地區股市。港股在虎年最後交易日高收升穿22000點，恒指ADR比例指數早段曾見22390點，相較上週農曆年長假期收報22044點，高出346點。兔年首個交易日表現有機會向投資者派利。

濠賭股首季可升20%

實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫指出，現時環球投資氣氛偏向正面，而美國聯儲局上半年貨幣政策偏向「放鴿」，相信港股短期內仍然向好，恒指今天更有機會開出紅盤，向上目標23800點，暫時升穿24000點關口的機會不大。不過，他提醒，香港經濟、樓市仍然存在不確定性，恐怕對港股構成阻力。板塊方面，有見於到訪澳門的旅客增多，澳門賭場在長假期後公布的經營數據值得樂觀期待，理想數據應該可以成為濠賭股股價向上的催化劑。雖然濠賭股已被炒高，然而郭

啟倫預料在首季再有15%至20%上升空間。光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，恒指ADR比例指數在新春假期期間報升超過300點，預示恒指在假期後首個交易日表現暢旺。至於利好港股表現因素，伍禮賢稱，內地居民在新春假期出現報復式消費，例如內地春節期間電影票房超過40億元人民幣（截至1月25日凌晨）；居民出外旅遊數據火爆，其間澳門接待內地訪客數目遠勝預期；內地積極消費的氣氛，可以增強投資者入市的積極性。

A股休市 港股容易挾高

伍禮賢相信，港股在兔年首個交易日可以迎來「開門紅」，尤其是A股休市，進場資金減少，港股更容易被挾高。恒指向上阻力位22500點，不排除在該水平會出現調整，只是現時市勢較強，回調深度不會太大。板塊方面，他相信出遊、濠賭、消費等復常受惠股漲勢可以延續。

美企業績欠佳 道指早段瀉301點

【大公報訊】微軟（US：MSFT）和波音（US：BA）等美企相繼公布令人失望的業績，再加上市場憂慮俄烏衝突升級，拖累美股周三早段下跌，道指曾跌301點，低見33432點。另外，受微軟壞消息影響，科技股顯著回吐，納指早段曾跌近2%，報11114點。

微軟在美市早段下跌4.1%，報231.79美元。該公司警告，其雲端電腦業務在未來數月的營業額將會下跌，而企業軟件的銷售亦會放慢，令人憂慮過去數年一直刺激收入增長的產品需求前景是否轉差。

微軟財務總監Amy Hood在電話會議中表示，本季微軟Azure雲端業務的銷售額將較上季末放慢4至5百分點。雲端業務近年一直是微軟的增長亮點，而其餘的部門則因為個



▲微軟警告，其雲端電腦業務在未來數月的營業額增長將會放緩。

人電腦軟件與遊戲銷售額下跌而受累。

微軟公布季度業績，截至去年12月31日的營業額僅增長2%，為527億美元，是2016年以來最慢，亦差於市場預期的529億美元。

上季純利則為164.25億美元，按年跌12.5%，但經調整後的每股盈利為2.32美元，略優於分析師平均估計的2.3美元。

至於美國飛機製造商波音公司於去年第四季，意外的錄得虧損6.63億美元，相當於每股蝕1.06美元，主要受到生產成本上升和供應鏈問題拖累。市場原本預期波音上季每股賺20美仙。撇除養老金成本調整等非核心項目後，波音每股蝕1.75美元。該股早段跌1.12%，報209.68美元。

加拿大央行加4厘 暗示見頂

此外，加拿大中央銀行昨晚如期加息0.25厘，把利率由4.25厘調高至4.5厘，並表示經過一輪大幅加息後，現在會停下來觀察利率對經濟增長的影響。

港交所新春開市 財爺任主禮嘉賓

花絮

香港金融市場在農曆新年長假後恢復交易，港交所（00388）按照慣例每逢新春首個交易日舉行開市儀式，惟由於疫情緣故，過去3年均閉門舉行，今年終於重新開放於媒體採訪。

農曆新年首個交易日開市儀式由港交所主席史美倫、行政總裁歐冠昇主持，財政司司長陳茂波將擔任主禮嘉賓，港交所一眾高級行政人員以及業界嘉賓亦會出席。

至於金銀業貿易場今天也會按慣例舉行新春開市儀式。金銀業貿易場今次安排香港少青步操管樂團帶領理事長張德熙、副理事長謝滿全及李惟宏、監事長鄭錦標、行政總裁馮焯能進場。

陳國基出席金銀業貿易場開市

今年出席金銀業貿易場新春開市儀式的特區政府官員是政務司司長陳國基。至於儀式最吸引眼球的，可能是金銀業貿易場在現場展示巨型金條，重量達到120公斤，價值超過半億。



政務司司長陳國基

財政司司長陳茂波

渣打：亞洲債市慢熱 投資者揀貨良機

專家訪談

癸卯兔年伊始，特區政府和機場管理局發行的兩筆債券受到追捧，帶動亞洲區（日本除外）G3債券市場從去年的低谷反彈。渣打大中華及北亞區資本市場業務主管嚴守敬表示，本月上旬的發債量較市場預期為佳，期望熱鬧市況可持續一段時間，惟上半年市況相信仍然比較慢熱。

息口將見頂利好債券

根據彭博統計，亞洲區（日本除外）以G3貨幣（即美元、歐元和日圓）計價的債券發行量在2022年僅錄得1600億美元（約12480億港元），按年大幅下跌53.6%，也是2013年以來的十年低位。（見附圖）

如以在大中華區G3債券簿記行排名計，渣打在外資行之中排名最高。展望今年市況，嚴守敬預期2023年G3債券發行量可較去年錄得改善，但由於去年困擾市場的不明朗因素仍然存在，例如地

緣政治局勢緊張、疫情持續、美國加息，以及中國在岸和離岸市場之間的息差窄闊等，相信發行量難以追及2021年和2020年水平。

美聯儲去年多次大幅加息，以致債券價格受壓。嚴守敬表示，私人銀行、基金、銀行等不同類型的債券投資者去年「幾乎都輸錢」。來到今年，由於市場已累積不少購買力，加上對息口走勢的觀點出現重大轉變，即預期息口有望於今年見頂，故不少投資者認定現時「是鎖定高質素資產的好時機」。

特區政府綠債受歡迎

嚴守敬續說，特區政府於1月5日發行合共57.5億美元等值的綠色債券，兩者同週日也發行合共30億美元債券，機會同樣「做得好好」，不但認購倍數理想，以機管局10年期債券為例，參與認購的投資者更多達490個，盛況空前。他直言，投資者數目如達200至300名「已經好多」；超出400名，意味「過往有買

敬期望可持續一段時間。亞洲區G3債市在年初的市況熱鬧，嚴守

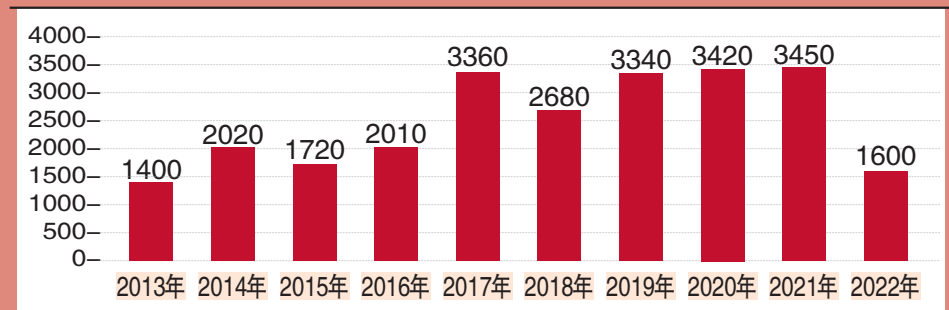


開亞洲美元債的投資者幾乎都有參與。

另一方面，投資者對長年期債券（10年期和30年期）的興趣遠高於短債，也出乎市場意料之外。嚴守敬解釋，除了反映投資者有意欲買債之外，特區政府與機管局並非經常發債，也是另一主要原因。

由於年初的市況勝預期，亞洲區G3

亞洲區（日本除外）G3債券發行量



債券發行量亦較預期為多。嚴守敬引述市場數據指出，2022年第3季和第4季的債券發行量分別約270億和140億元，而今年首兩周的發行量已逾250億元。值此有利債券發行的良機，他預期海外和本地發行人也會「重新睇返美元債市場」。

不過，對於中資機構而言，他說現時的處境「比較尷尬」，主要是內地仍然面對疫情，加上農曆新年因素，中資機構「可能會錯過」，或要留待農曆新年後再伺機發債。嚴守敬續說，大型國企、央企已經有一段時間沒有在境外發行美元債，加上美元息口與在岸人民幣

息口「可能仍有頗大差距」，因此預料中資機構未會太快重返G3債市，上半年應該仍比較「慢熱」，期望到了下半年可回復正常。

投資者對內房債仍感興趣

至於現時仍然陷入債務困難的內房板塊，嚴守敬相信短期內難以重返G3市場發債。他分析認為，至今尚未錄得債務違約或債務重組的內房公司，現時只剩下寥寥幾家。儘管如此，由於過往已投放大量資源在內房債板塊之上，故此相信投資者對內房債發行的債券仍有興趣，只是相對過往來得「更加揀擇」。