

全球看好中國 中資股掀搶購潮

金針集

中國製造業與非製造業指數重返擴張水平，進一步確認經濟復甦加快，國際貨幣基金組織（IMF）也預期中國經濟強勁增長，一年來首次調高世界經濟增長預測。全球看好中國之下，人民幣資產正掀起一股搶購潮，今年首月境外投資者淨買入A股金額，已超過去年總額50%以上。

大衛

近期世界經濟景況出現一些積極變化，除了美歐通脹呈現放緩之外，中國調整優化防控措施，帶動消費與投資恢復，經濟有望實現中高速增長，更為世界經濟注入強心針。

製造業消費景氣好轉 動能增強

中國今年1月製造業PMI指數重返50.1的擴張水平，按月大升3.1，可見內地疫情防控進入新階段，工業生產活動秩序逐步回復正常，若不是受到農曆新年的季節性因素影響，1月PMI指數升幅會有更強勁表現，可以預期2月製造業指數表現更加理想。

至於非製造業商務活動指數，1月報54.4，按月上升12.8，反映消費市場回暖，這與近日表現不俗的春節出行與消費數據融合，確認調整優化防控措施見效，對內需產生提振作用。

中國經濟利好全球 IMF調升預測

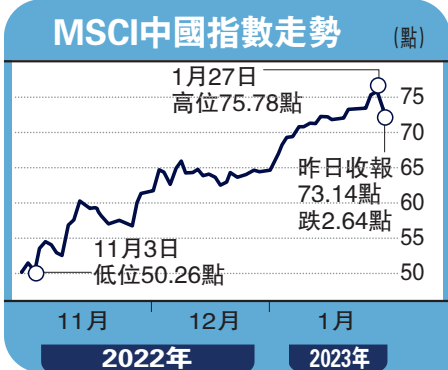
事實上，在新春期間，全國出入境人數超過287萬人次，日均41萬人次，較去年同期增長120.5%，中國遊客出境遊整體訂單同比增長640%，跨境機票訂單增長4倍以上，展現中國經濟活力充沛、增長步伐加快，成為全球經濟亮點。

▶內地疫情防控進入新階段，工業生產活動秩序逐步回復正常。



美國持續加息遏通脹，對全球經濟穩定構成重大威脅，國際貨幣基金組織去年三度下調全球經濟增長預測。不過，中國經濟強勁復甦支持下，國際貨幣基金組織在2023年開首隨即調高全

球經濟增長預測，由2.7%向上修訂至2.9%，其中今年中國經濟增長預測大幅調高0.8個百分點至5.2%，美國與歐盟經濟增長預測只有1.4%與0.7%，英國經濟更現0.6%負增長。



東方不亮西方亮，人民幣資產掀起搶購潮，境外投資者在今年首月合共淨買入1400多億元人民幣A股，已較去年全年總額大增55%。

外資大買A股 首月超去年總額

反映A股、H股與中概股走勢的MSCI中國指數今年首月上升13.4%，領漲全球股市，目前市盈率為10.6倍，仍較11.6倍歷史平均市盈率為低，潛在上升空間大。

心水股

港交所(00388) 友邦保險(01299) 安碩A50(02823)

低位有吸納 科網股現支持位

頭牌手記

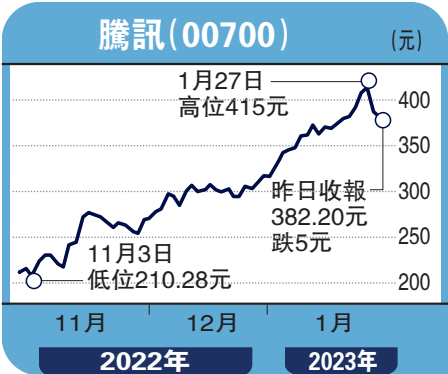
沈金

港股作第二日下跌，恒指開市前已有一些重磅股以兩邊客形式大手上板，說明前日的拋售在收市後還未完成，以致由經紀找到買家做成買賣。從大手交投上板的情形觀察，似乎「北水」的沽貨數額不低，還急於要沽完，所以才有這麼多大手上板。自然，從另一個角度看，也顯示肯低一點價錢沽的貨，依然不難找到買家，雖然現階段的港股已非「皇帝女不愁嫁」，亦非「爛茶渣無人要」也。

好淡開始角力，這一仗動了真格。

恒指昨日收21842點，跌227點。高位22284點，升215點；低點21631點，跌438點。高低波幅653點。走勢為：高開並試圖反彈，但高處乏承托，很快被淡友擊退，並由升轉跌。若計及昨日的最低指數，則兩日內恒指已抹去1057點，調整似樣了。

科網股繼續領跌，不過低位承接已見增強，所以昨日大部分股份均遠



離最低位收市，即使拋售最激烈的騰訊(00700)，昨日低低為373.8元，收382.2元，較低點反彈8.4元；又如阿里巴巴(09988)，收107.6元，亦較低位105.5元回升2.1元。科技指數昨日跌0.82%，較恒指為少，這也是罕有的現象，以往都是由科技股帶頭跌至七個一皮的。是否科技股已漸漸到了支持位，值得關注。換言之，大家可將騰訊373.8元及阿里105.5元視作支持點，看日後會否再跌破。

經過兩日重創，恒指已返回1月19

日收21650點後最低的收市指數。翻查資料，1月份恒指在21600至21700點區間做了數天，然後又在21300點水位撐住。若恒指能在21600點水平找到新支持，然後在21300點獲得強支持，則大市的整固可望在這一水平完成。

有沒有可能？我頭牌絕不排除其可能性。一是，俗語講：「好市無三日跌」，現已大跌兩日，今日是否再跌，有無反彈，當然備受關注。另外，大家明白，今次回落，並無實質的「壞消息」，只是免年北水恢復活動時採取的獲利回吐策略而已，這兩日均已大成交，合共成出3100億元，我不敢說回吐已完成，但亦相信消化了相當一部分。希望這一分析不偏離事實，而其中一個要點是：今日即使下跌，跌勢亦應逐漸放緩，而不是繼續頑強地拋售。

1月是上升月，恒指共升2061點，是自去年11月以來的第三個月上升，三個月共進賬7153點，有所調整，也是正常的吧！

英歐料各加息半厘 幅度超美聯儲

能言匯說

黃俊能

本星期迎來免年首個超級議息周，三大央行包括美國聯儲局、歐洲中央銀行及英倫銀行將會舉行2023年首個議息會議，市場普遍預期美聯儲將會再度下調加息幅度，而歐英央行則仍維持加息0.5厘的行動。

美聯儲用以衡量通脹水平的核心個人消費物價指數於12月份按年增長4.4%，創自2021年11月以來的最慢增速，加上同期平均時薪增速，更是低於市場預期放慢至按月增長0.3%。鑒於美聯儲加息目的是為壓抑通脹高企的情況，而現時各項有關物價的數據開始見頂回落，局方進取收緊貨幣政策的迫切性亦大大降低。根據彭博利率期貨顯示，美聯儲加息0.25厘的機率已超過90%，再次放慢加息幾乎是毫無懸念。當中要關注主席鮑威爾會後言論，



▲據彭博利率期貨顯示，美聯儲加息0.25厘的機率已超過90%。

若提及加息周期的完結時間，相信美匯指數將會進一步下跌至100關口。

唯由於通脹雖見回落但仍超高於2%目標水平，加上勞動市場仍緊張並將令工資維持增長，帶動整體通脹續於高位徘徊，所以筆者傾向預期，鮑威爾將不會提及加息完結時間表，甚至強調壓抑通脹行動將繼續進行，即出現所謂的「鷹派加息」，而美匯指數將因而反彈至約104水平。

歐元區12月核心通脹升至5.2%的歷史高位，反映住屋、醫療及交通等服務式消費物價正在上漲，抵銷食品及能源價格回軟，令區內通脹仍居高不下。所以預期歐央行將會繼續收緊貨幣政策以壓抑通脹。但由於預期美聯儲將開始下調加息幅度至0.25厘，令歐央行藉加息手段以收窄息差及利差的迫切性大大降低，所以筆者預期歐央行將於2月再次加息0.5厘之後，3月及5月將會下調加息幅度至0.25厘，而最終存款利率峰值將升至3厘後將會停止加息周期。

英國12月消費者物價指數按年增長降至10.5%，但仍然連續4個月位於雙位數之上，而同期核心通脹更出乎市場預期維持於6.3%的高位，為英倫銀行繼續加息提供理據。所以筆者預期，英倫銀行將會於2月的會議上繼續加息0.5厘以壓抑通脹。之後於3月及5月下調加息幅度至0.25厘，最終利率峰值將升至4.5厘水平之後便正式停止加息周期。

（作者為光大證券國際環球市場及外匯策略師）

內房似跌定 低吸等暖風

股海一粟

谷運通

港股過去兩日出現二連跌，最多跌去近千點，但以1月份最多累積近3000點的升幅計，回落幅度為三分之一。整體1月表現仍然錄得超過10.4%的升幅，算是非常好的開局。踏入2月，正負因素皆有而有之，一方面是內地保經濟政策將強勢推出，為港股帶來強而有力的支持；另一方面，地緣政局和美國經濟衰退的風險，有可能擾亂人心，大市要進一步上揚似乎不太容易。

對內地經濟復甦的憧憬，已帶動港股連升三個月。從最低去年10月底的14597點，迅速反彈了8000點，接近55%的升幅。隨着復甦主題獲得內地春節數據確認，而公司業績的增長最快要到一季報才能體現，令投資者關注點轉向其他風險因素，比如近期美國又開始故伎重施，對中國發起科技戰、金融戰威脅，除了為美國國務卿布林肯周末的訪華搖旗吶喊，也提高了投資者的風險意識。

同時，俄烏衝突近期亦出現一些變數，升級的可能性正在上升。另一個影響市場的因素：美國聯儲局會不會放緩加息步伐，本周召開的會議或揭曉。多個擾動市場的風險同時出現，令港股在免年頭二個交易日升至22500點（去年

3月的水平）時，獲利的衝動變成了行動。

整體而言，推動市場上揚的三大因素：內地經濟復甦、美聯儲加息步伐放緩和中美關係緩和，二正一負，只有中美關係出現了一定的變數，但到周末就較為明朗。另外兩大正面因素中，中國經濟的復甦最為確定。內地各省、直轄市在1月已召開了兩會，制訂了今年的經濟增長目標，在4%至9.5%之間。根據中金公司對31個省份公開的今年GDP目標增速進行測算，預計全國GDP目標增速約為5.6%。

上述預測跟美資大行大摩十分接近，大摩的預測是5.7%，這意味着3月的「兩會」將為今年制訂高增長的經濟目標。要達到5%或以上的增長，擴大內需、推出新基建的政策必不可少，預計在地產、消費和基建等行業將繼續發力。內房除了年底有一波升浪，近期調整為主，昨日大市下跌，內房表現穩健，似調整到位。

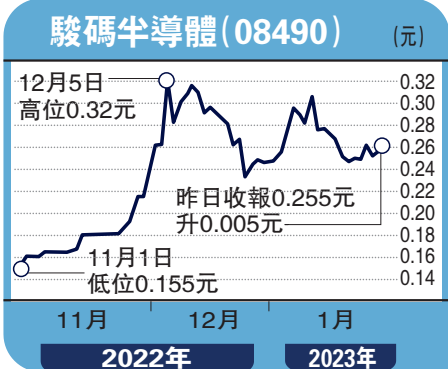
至於美聯儲的利率政策，料放緩的可能性大。年初公布的上個月消費者物價指數（CPI）繼續下行，10年期美債利率亦回落至3.5厘附近，推動新興市場反彈。如果美聯儲在本周的議息會議上宣布放緩加息步伐，並在上半年結束前完成本輪加息周期，將有助提升全球流動性，對離岸海外中資股帶來支撐。

駿碼半導體子企晉身粵「專精特新」

企業評析

駿碼半導體材料（08490）發布公告，公司的全資子公司汕頭駿碼西澤（以下簡稱「汕頭駿碼」）被認定為2022年度廣東省「專精特新」中小企業。

「專精特新中小企業」是指那些專注於細分市場，具有較強研發實力和一定技術優勢的中小企業。該項目門坎較高，能夠成功入選「專精特新中小企業」，代表着企業在自身領域具有核心競爭優勢。此次入選「專精特新」中小企業的汕頭駿碼，長期深耕於電子封裝材料的創新與提升，致力於為半導體封裝、LED封裝和COB封裝廠商引入先進和創新的解決方案。



未來，公司將一如既往地堅持走「專精特新」發展道路，以自主研發、科技創新作為企業發展動力，進一步加大企業技術創新的投入，強化企業核心競爭力；以入選「廣東省專

精特新中小企業」為新的接力點，聚焦技術難題攻關，充分發揮行業的示範引領作用。自成立以來，公司年均研發費用超過千萬元人民幣，所有產品均自主研發，產品性能與國際品牌比肩，多次獲得「廣東省高新技術產品」稱號和其他榮譽。

公司管理層表示，入選「專精特新」中小企業意味着汕頭駿碼在科研專業化水平、創新能力、行業影響力、細分領域市場佔有情況等方面綜合實力得到了相關部門的肯定，可以幫助汕頭駿碼在廣東省優質企業梯度培育體系中提升核心競爭力和品牌影響力，對公司的長遠發展具有積極作用。

美匯靜候反彈 宜減持股票套現

政經才情 容道

周一，萬眾矚目的A股形勢，一如筆者預期紅盤高開，並瞬間完成本欄在個多月前定下的小目標：滬綜指3300點！然而，此時也正是各路英雄割青的好時機。

A股高開低走，雖仍能以紅盤收市，但升幅已是少了一大截，高位散貨已是市場的共識，正是潮起潮落，完成目標後知進退者就可長玩長有也！

筆者在接過A股的開年紅包後，已經知足地暫時撤離戰場，加上看見港股潮退之勢更厲害（周一大跌600多點），就更是全線響起警號，加快對整個投資組合的套利活動，跟着在周一下午開始就連歐股及美股都一併減

持，增持現金；同時，觀察到美匯指數有跡象在102附近找到支持，熱錢有回流至美元的趨勢，就更堅定亞太股市近期的升浪似是差不多了。

周二，港股持續下跌，A股也在能量轉弱下轉跌，收跌0.42%，回防至滬綜指的3250關口，而恒生指數則更弱，跌穿22000點，正朝着21500點退守；若細看個股及板塊之間的輪動，發現金融地產等傳統股份偏強，而創新型產業及前期狂衝猛上的消費股回調較多，以整體而論，A股偏穩，港股則是一個技術性調整為主，皆無大跌之慮，只是些早前熱炒的股份就要小心點，早前過急的上漲已招致大量的沽空盤，相信消化後會很快找到支持，因此，未來數天在外圍多問央行

將會加息，相對審慎的氣氛下，專業操盤手可適時出手，在內地不錯的產業前景及政策扶助下，提前布局 and 做好聰明的選股，仍然是較易撈到一些超跌優質貨的，在美國議息完成後必會再順勢炒一轉，到時又可再一次食糊！

其實，市場從上周起對美息加息幅度傳出一些相對樂觀的看法，都說加0.25厘的機會較高，美股也就連升數天，但到本周，風向似有所改變，加上歐洲大陸上俄烏衝突已進入一個新階段，戰況愈趨激烈，整體形勢對西方十分不利，而中東的火藥味也在加劇，熱錢在一月的投資熱情開始散退，總之，都是謀定而後動為宜也！

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