

# 港經濟否極泰來 V形反彈可期

## 金針集

香港下周將與內地全面通關，恢復正常經貿往來，加上當局積極走出去招商引資，大手筆送機票以吸引旅客，估計今年訪港旅客數目可望回復至疫情前的五至七成，帶旺酒店旅遊業、提振零售消費市道，預期今年香港經濟將否極泰來，呈現V形大反彈。

大衛

隨着香港與內地及國際全面通關，增長引擎重新啟動，即使美歐經濟存在不確定性，但國家強大後盾支持下，加上特區政府主動作為，香港經濟必定可以重踏升軌，再創高峰。

### 資金流入 港息上升空間不大

今年港股開局良好，表現突出，跑在實體經濟前頭，預示經濟強勁反彈。事實上，當前客觀環境對香港經濟復甦十分有利，除了與內地及國際全面通關大喜訊之外，還有美息可能快將見頂，意味香港加息周期也接近尾聲。

近日美聯儲局再加息0.25厘，但

港元匯價保持穩定，而且港元拆息更不升反跌，其中作為按息參考指標的一個月港元拆息，由去年12月的5.08厘高位回落至昨日的2.4厘，反映資金持續流入香港，因而港息有條件繼續不跟隨美息上調。

### 通關效應 投資消費恢復信心

在這輪加息周期中，香港銀行最優惠利率只溫和上升0.625厘，在市場流動性持續充裕下，相信現水平港息上升空間不大，加上全面通關效應，有助企業投資與消費信心恢復，推動香港經濟快速復甦。



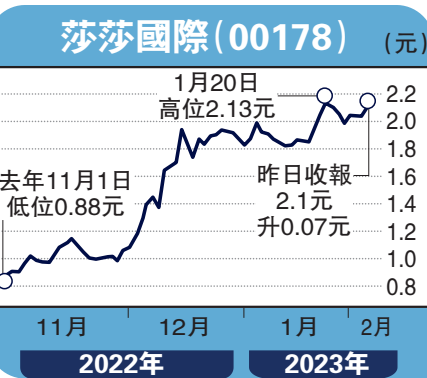
隨着本地疫情穩定下來，特區政府聚焦發展經濟，全力對外推廣，展示香港新優勢、新機遇，包括啟動「你好，香港」全球大型宣傳活動，大手筆免費派發50萬張機票，以吸引全球旅客來港，業界估計今年訪港旅客人數可望回復至疫情前的五至七成。

以2019年訪港旅客5591萬人次推算，今年預計至少有2300萬旅客來

港，重新帶旺酒店旅遊業、提振零售消費市道，香港經濟迎來強勁復甦年。

### 零售已觸底 今年GDP料增5%

其實，香港經濟已開始觸底回升，去年第四季私人消費已轉跌為升，其中去年12月零售銷售貨值同比增長1.1%，令去年全年零售銷售貨值同比跌幅收窄至0.9%。



香港全面通關刺激下，大行紛紛調高本港經濟增長預測。

在低基數效應下，今年零售銷售將顯著反彈，支持莎莎國際(00178)股價昨日逆市上升。

香港與內地及國際全面通關刺激之下，今年經濟前景樂觀，大行紛紛調高經濟增長預測，其中東亞銀行(00023)預期經濟扭轉去年跌勢，呈現V形反彈至正增長5%，表現優於全球，將持續吸引資金流入。

## 心水股

莎莎國際(00178) 中國移動(00941) 百度(09888)

# 港股底氣足 整固後再闖二萬二

## 頭牌手記

好淡，昨日又打了一場硬仗。從恒指跌297點(1.36%)看，似是淡友又贏一仗。不過，作為全程追蹤恒指走勢的我，卻不以為然。簡單的數字不足以說明一切。

(一)昨日恒指最低時跌至21459點，挫498點，收市則報21660點，較低位回升201點。能夠即市有反彈，說明淡友不是全無對手。

(二)我講過，第一支持位是21600點，強支持在21300點，昨日基本上符合我的預測，低位守住21400點，收市重上21660點的第一支持位。起碼，表現不太差。

(三)應該承認，本周大市是非跌不可的。何以這麼說？因為在這以前，已連升六周，實在「超水準」，所以斷一斷纜，讓弦索鬆動一下，只有好處沒有壞處。結果大家知道，本

周收21660點，較上週的22688點低1028點，走勢派「滿意」了吧？

### 獲利盤為主 沽空未見活躍

(四)昨日的沽家，有相當一部分是實力投資者，亦即屬實力沽出，真正的獲利回吐。獲利回吐是股市運作的正常行為，合情合理合法，亦只有適度的獲利回吐，才有助於升市得以調節，有利穩固根基。

(五)沽空又如何呢？昨日沽空盤只在個別項目上「耀武揚威」，大部分都與平日相若。昨日沽空多者有滙豐控股(00005)，沽空率28.4%，主要是近日滙控升得急，逼近52周高位，淡友見大市回調，就拿滙控開刀。同系的恒生銀行(00011)的沽空率亦有24.3%。至於被人視為「最佳沽空對象」的盈富基金(02800)，其沽空率只是22%。沽空率非普遍，

說明淡友有顧慮，「見過鬼怕黑」，怕被挾淡倉，這亦印證了市場對後市並不悲觀，否則沽空哪有不「有恃無恐，大行其道」之理？

(六)我頭牌開心地告訴大家，我之愛股昨日相當悅目，恒隆地產(00101)逆市升2.7%，創3個月新高。另一愛股中國移動(00941)收56.75元，僅跌5仙。

後市如何？下周應是關鍵。有兩個走勢均可接受。一是調整持續，仍守得住21300點關。二是反彈出現，再挑戰22000點大關。哪一個走勢出現，我認為都沒有大問題，因大市的根基與底氣均處良好狀態中，加上內地拚經濟，促增長，政策和措施均利好，昨日沽了貨的朋友，如果大市跌不下去，是否又會再入市呢？我看一定會。資金不匱乏，叫座力不差，大市這一浪絕對「好玩」。

# 恒指健康回調 趁低撈優質股

## 政經才情

本週尾段A股和美股都在關鍵位置爭持，港股被兩邊拉扯着，搖擺不定，但因前段時間港股升得急且多，所以在這個爭持不下的階段，港股緩緩下跌，回到21500點支持位，這個趨勢跟本欄上期的預估完全一致。

### A股上望3350點 選科技股

所以筆者對回調完全沒有什麼大的感覺，反而在其中按部就班地進行有序買進，把前段時間在高位拋出的優質股，準備陸續買一部分回來，既不浪費在安全期下作專業的波段操作，也做好對後一波升勢的前期部署。以最近的技術分析來看，後市還是看好的，其中肯定是以A股作為內地和香港股市的龍頭(事實是過往半月A股跑贏港股)，滬綜指應該可以上衝至3350點。

基於A股全產業鏈的覆蓋，加上有不少創新科技公司在內，在現在日新月異的科技世界裏，找到新的熱門題材輕而易舉，大家看看A股每天數十隻漲停股中，大部分都是新產業新概念，就知道市場的熱度如何了。

而此刻港股的下跌幅度也是有限及在預期之內，本人投資系統預計恒指在20800點應該會有一個不錯的支持，以

現水來看，跌幅最多不超過1000點；反過來往上看，上面則是阻力比較少，機會比較大，23500點是下一波的目標。由此，現在趁低買入港股值得一博，當然以新興產業類更有前景！

至於美國則要審慎一點，雖然加息放慢步伐，但未來不明朗的地方太多，而且總體來說估值相對偏高(道指距歷史高位不超過10%)，之後作技術性修正的誘因比較大，所以我對外圍的股市還是相對謹慎。

另外，大家留意本週中段黃金的巨大震盪，兩天之內的震幅超過50美元，為過去一兩個月少見，當中肯定涉及到熱錢流向，還有大資金對未來預判的改變，現時黃金回調至1925美元附近，相信後向會聯繫着中美新一輪談話及俄烏衝突的變化，建議最近要炒賣黃金就必須眼明手快，千萬不要做長倉。

最後，說說下一週香港全面通關後的計劃，回內地出差考察是必定的，最重要是可以親身感受過往3年內地經濟和城市的變化，接地氣，做好調研，堅定下一步再對A股增加投資額度的信心，以及規劃好中長期增加內地資產比重的路線圖；正是一年之計在於春，驛馬動，南北通氣，財運進也！

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

# AI市場增長強勁 留意百度商湯

## 經紀愛股

在2022年底，美國人工智能(AI)研究實驗室OpenAI發布一款人工智能聊天機器人程式ChatGPT，能自動文字生成、問答、自動摘要等多種任務，透過人類自然對話方式進行互動，還能用於相對複雜的語言工作。僅推出60天，月活用戶達到1億。

這為近期發展最快的科技應用，亦讓全球AI概念股表現活躍。今年截至2月3日，美股方面，谷歌(GOOG)累升23%、英偉達(NVDA)年內漲49%、特斯拉(TSLA)累漲53%；港股方面，百度(09888)累升30%、商湯(00020)累漲27%；A股方面，海天瑞聲(688787)年內爆升95%、漢王科技(002362)累漲74%。

與此同時，ChatGPT的出現為傳統科技大廠帶來競爭壓力，世界科技巨頭紛紛宣布加大人工智能的投資。微軟宣布開啟與OpenAI合作的第

三階段，將向OpenAI開展「多年、數十億美元」的投資，以加速其在人工智能領域的技術突破；谷歌將會進一步聚焦AI技術核心業務的研發投入。

接下來幾年，AI市場的投資與成長將高速增长。《財富商業洞察》報道指出，到了2029年，此產業部門價值預計超過1萬億美元。返回港股方面，AI概念股可關注下面三隻。據悉，百度將於3月推出類似ChatGPT的人工智能聊天機器人服務，它會讓用戶獲得對話式的搜索結果。相信人工智能聊天機器人服務有望鞏固百度在AI業務的領先地位，推動其長遠增長。

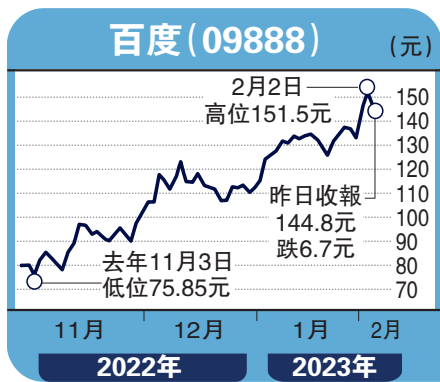
### 中國AI軟件市場規模年升42%

而商湯作為是亞洲最大的AI公司，在智慧商業、智慧城市、智慧生活和智能汽車四個關鍵垂直領域處於領先地位。據弗若斯特沙利文的報告，中國人工智能軟件市場預計將以41.5%的複合年增長率，從2020年的

295億元人民幣，增長至2025年的1671億元人民幣，全球增長最快。

另外，文化傳信(00343)上月發布「飛龍芯」，是目前全球唯一實現離線輸入輸出的中文AI語言理解芯片，預料年內投產面向市場。整體來看，人工智能市場的發展未來10年勢必進入強勁增長期，值得投資者長期關注。

(作者為香港股票分析師協會主席、證監會持牌人士，並無持有上述股份)



# 黃金反覆 支持位1908美元

## 金日點評

本週黃金走勢反覆，基本上，美聯儲公布最新議息結果，加息如期放緩至0.25厘，同時暗示繼續上調利率。聲明指美國通脹已經緩和，但仍處高位，筆者預計暫停加息前，還會有幾次上調0.25厘。而美聯儲未就終端利率做出決定，顯示今年不會減息。黃金在美聯儲議息出爐後短線下挫，但隨後大幅走高，接連突破多個大關至1950美元上方，挑戰1960美元。

### 美製造業數據轉弱

其後市場對暫停加息的期望升溫，美股反彈，黃金暴漲近40美元。黃金周初曾見低位1900美元，周中上闖1960美元失敗後，暴跌近40美元，完全抹去美聯儲利率決議公布後的所有漲幅，險守1910美元關口。

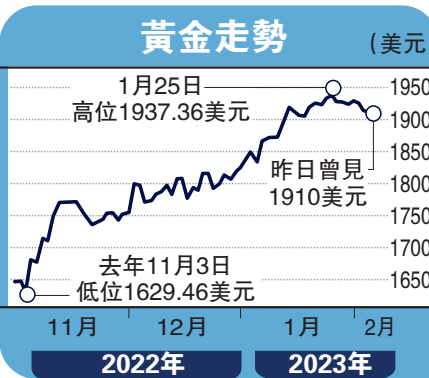
數據方面，美國職位空缺人數意外升至5個月新高，這可能讓美聯儲感到

一絲安慰，因為招聘活動正在放緩。另外，美國1月ISM製造業採購經理指數(PMI)連續5個月走低。受訂單和工廠產量進一步回落的推動，美國1月ISM製造業PMI下滑至47.4，為2020年5月以來最低水平。ISM製造業報告顯示，眾多行業需求疲軟，這將被視為美國經濟放緩的另一個跡象。

美國12月工廠訂單按月增1.8%，為去年6月以來最大。美國抵押貸款利率跌至6.09%。美國去年第四季度生產率按年增長3%，創一年最大增幅。這意味着如果持續下去，美國通脹壓力將進一步放緩。而上周首次申請失業金人數錄18.3萬人，為2022年4月23日當周以來新高，則凸顯就業市場存在廣泛韌性，這可能使通脹居高不下。然而，數據未能動搖投資者的風險偏好，投資者應留意非農及就業資料公布，將會成為另一大焦點線索引領黃金。

技術分析方面，黃金本週曾跌至1900美元低位，上行空間又未能突破1960美元後，大跌至1910美元，後市不穩。多次反轉行情的走勢，令多個指標及後市不平衡，需要重新觀察近期的運行節奏才有明確方向。支持位位於1908及1896美元，上方阻力位於1923及1935美元，建議以基本面及數據為先，技術面未必有太多線索，現階段只能作為參考輔助。

(作者為彭博環球創富學院創辦人 @ppgpahk)



# 通用汽車季績亮麗 待35美元買入

## 毛語倫比

美國上周公布之經濟數據符合市場預期。去年12月個人消費支出物價指數、今年1月消費者信心指數均符預期，但1月ADP私企新增職位只有10.6萬個，比預期少。美國聯儲局本周如期加息0.25厘，會後稱通脹已經在一定程度上放緩，但仍然偏高，繼續加息將是適宜做法。從經濟數據來看，經濟衰退跡象不太明顯。美國汽車製造商通用汽車(GM)

發布截至去年12月底止第四季業績，利潤按年升16.4%至20億美元，收入431億美元，均優於市場預期。

### 利潤率料維持10%水平

面對今年汽車需求減少下，公司預期今年營運利潤按年減少逾兩成，但估計稅前邊際利潤率可於未來3年保持於8%至10%水平。通用汽車現階段無意大規模裁員，同時計劃增加資本開支，向Lithium Americas投資6.5億

美元，幫助其開發鋰礦項目。

筆者認為，通用汽車旗下電動車競爭力不俗，看不到有需要削減電動車價格以回應特斯拉的減價行動，故相信未來3年集團的利潤率可以維持。

通用汽車上季收入及利潤均勝預期，股價在業績後升逾8%至40美元水平。投資者可以叫回至35美元買入，短中線上望50美元，止蝕位30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)