

# 中長線投資 鎖定六大高息股

## 頭牌手記

港股上周4日跌1日升，恒指棄守22000點關，以21660點收市，較前周跌1028點（4.53%），使得過去連升6周共漲3238點的升市（16.64%）斷纜。現指數重返今年一月中旬的水平，該段日子的恒指由21331點至21746點，波動了9個交易天，是近期市況維持較長久的一個周期。

沈金

從這一點出發，我頭牌認為，上述波動範圍亦可能在今次調整市中維持一段日子，不會馬上有跌破或升穿的反應。

上周有個特點，就是成交金額在逐日下降。計上周一成出2032億元的特大成交，周二降至1738億元，周三為1555億元，周四再減至1400億元，周五更低，僅1299億元。成交額縮減，反映資金流出市場的狀況，也顯示在後市未明的情勢下，投資者入市日趨審慎。

還有一個特點，就是不少熱門股在上周都經歷過「捱沽」的苦痛，大部分為「實力減持」，而非「合法沽空」，精明的投資者多趁上周恒指處近期高位的形勢下拋售利潤可觀的股

份，實行套現而「袋袋平安」。

那末，市場的回響又怎樣呢？初時是被打個措手不及，其後就見到實力資金入市接貨，形成好淡角力，特別是恒指回到上述21331-21746區間時，這種博弈就更為激烈。我觀察到，好淡在這個回合均各持己見，並未達至妥協和共識。

淡友從整個升市已漲了7000點看，認為調整一來，非跌3000-4000點不可，故認為現時是漲過籠了。

好友的看法着眼於「個別」並作精準研判，認為過去重挫7000點很大程度上受疫情影響，如今疫情減退，經濟快速恢復，成功實現通關，估計經濟復常和恢復活力會很快實現。所以不能機械地一定要作深度調整。調



整當然需要，但可能不必幾千點這麼多，加上很多實力股的周息率仍在7%至10%水平，視為高息一族，其抗跌力必然比其他低息股或無息派的炒股要高得多了。好友相信大市可以在個別發展、升降互見中完成這次必要的整固。在這段期間，應瞄準高息股，放棄預期無息派或受疫情嚴重影響的股份。凡已發盈警者，一律不沾手，

如此這般到業績公布，就可以透過業績、派息來對照自己的分析、拆局是否準確了。

對願意作中長線投資的朋友來講，我頭牌認為可留意下面六隻高息股：中移動（00941）、中國銀行（03988）、中海油（00883）、農業銀行（01288）、恒隆地產（00101）、上海實業（00363）。

◀中國銀行是六隻高息股其中一隻。



## 心水股

中國銀行(03988) 中海油(00883) 三一國際(00631)

## 三一國際重拾升軌 還看四要點

### 集股淘子石

本週分享一隻股價在前5年間上漲10倍的「大牛股」三一國際（00631），這隻股份股價在2016年9月起步，當年股價（除權後）只有0.907元，到2021年9月升至10.591元，其後出現回調。經過超過一年的整固，股價能否重拾升軌，值得大家留意。

三一國際主要從事煤炭機械、礦用車輛、集裝箱裝備等產銷業務，相對於科網股、零售股，其經營業務可說是相當沉悶，所以市場較少討論這隻股份。有什麼催化三一國際過往股價爆升的因素呢？該股在2016年度錄得虧損6.44億元人民幣（當年股價跌28%）。2017年度由虧轉盈（當年股價升37%），2018年至2021年盈利分別增長161%（股價升68%）、53%（股價升64%）、13%（股價升40%）、20%（股價升32%）。2022年上半年盈利增長11%，核心盈利增長37%。核心盈利增長強勁，只是毛



利率卻跌至23.7%，相比2017年至2019年全年度毛利率的29%，有頗大落差。這可能影響股價表現，2022年股價僅升8%。

投資基本法是尋找股價長升長有的股票。股價趨升的原因是買入資金多，賣出資金少；這主要因為投資者看好公司前景；這可能是公司推出新服務/產品，或者業績出現拐點。三一國際未來股價要重拾升軌，要有四方面獲得提升。

第一，未來盈利增幅是縮窄抑或

擴大。第二，毛利率要有改善；該公司去年第二季毛利率有改善苗頭，錄得26.9%，按年升3.8個百分點，按季升5.8個百分點。

第三，國際業務。三一國際期望到2025年國際銷售目標150億元人民幣（去年上半年僅19.3億元人民幣）。須知道，三一國際2021年全年總收入為101億元人民幣，顯示公司管理層對國際業務的雄心。

第四，機器人及電池設備業務，前者處於起步階段，後者則剛公布收購計劃。這兩項業務被視為盈利新增長點。最後要補充的是，三一國際處於礦用設備行業，屬於周期性行業，若周期轉差，對該公司盈利難免構成不利影響。

以技術分析論股。自2022年初至今，三一國際股價受制於8.5元，若果股價上破並企穩9元，配合基本因素改善，入市值博率就大大提升，而上周五收市報價7.85元。

## 非農反轉市場 標普短線先行沽貨

### 指東說西

黎家鑫

美國聯儲局於上週三加息0.25厘後，美股市場一度上下震盪，然而其後發布的就業數據出人意料強勁，不單美國國債收益率飆升，三大美股指數亦略為出現回調。特別在標普500指數及納斯達克指數在上周四出現自去年10月以來最高位後，任何加息上的風吹草動都會引發一定的沽空情緒，這不禁令筆者長線買單先行止盈，可能改為中短線看空。

美國就業增長在1月非農新增就業人數激增51.7萬個，遠高市場估計的18.5萬個，失業率更觸及歷年低點3.4%，這表現出美國經濟活動在新一年的1月表現強勁，也代表市場普遍預期經濟會有好轉，所以連鎖性企業才會加大招聘力度，難怪美聯儲主席鮑威爾在上周五的新聞發布會上表示，並不認為美國經濟將會陷入衰退。但就業市場居高不下，因此可能會再引發消費及通脹的雙軌螺旋上升，這為美聯儲在加息上保留了可以再次激進的空間。

雖然最近兩次美國FOMC（聯邦公開市場委員會）後，市場普遍認為鮑威爾比預期的鴿派。

可是，筆者必須再次提醒讀者諸君，美聯儲或者鮑威爾任期內的主要目標，必定是把通脹壓低至2%水準，目

前收緊政策的效果雖然滯後，甚至在就業市場沒有達到預期效果，這迫使美聯儲需要將高利率水準保持更長的時間，故相信目前情況將迫使市場放棄年內減息的預測，開始有銀行的分析師擔心通脹在未來幾個月再次加劇，下半年美國股市面臨更嚴重的下跌，這令一眾偏向空頭的對沖基金表現興奮。

標準普爾500指數上周五下跌1.04%至4136.48點，全周輕微上漲約1.62%，正在回歸10天平均線；納斯達克綜合指數下跌1.59%至12006.95點，全周上升3.31%，即使重量級科技巨頭裁員潮下仍連續六周上升；道瓊斯工業平均指數收盤下跌0.38%，至33926.01點，全周下跌約0.15%，表現略為橫行。

技術分析方面，標普及納指在日線圖蠟燭方面都出現較長上影線，理論上短線應有一定回調，但長線形態上，道指仍在箱形形態中，而標普及納指已出現浪比浪高的雙底形態，除非本周美聯儲主席鮑威爾在華盛頓經濟俱樂部表現鴿派，否則策略上短線應先行沽空，標普先下望4020點，屆時再看力度是否長線買入。讀者諸君亦要有兩手準備，假如周一再收高於上周高位，則短線持續上探。

（作者為獨立股評人）

## 經濟重啟 環球投資者盯緊中國債券

### 宏觀洞察

陳珮珊

2022年對中國固定收益市場來說是充滿挑戰的一年，需要強調的是當市況反覆波動，在岸中國債券憑藉流動性緩衝、與全球其他固定收益市場相關性較低，以及實質孳息率處於正數水平，去年表現因而優於環球市場大部分債券。自去年起內地大舉轉向放寬防疫限制和房地產政策，有助恢復市場氣氛。這些措施可望於未來12至18個月內支持相關行業增長。

踏入2023年，投資配置將會由防守性部署變為較進取。事實上，當中國

國宣布防疫及房地產兩方面的政策出現重大轉向，隨即在2022年第四季作出更進取的部署。基於市場尚未完全反映部分亞洲經濟體率先重啟經濟的正面因素，以及基本因素改善的潛力，預料踏入新一年之際，較進取的部署將繼續受惠於這些有利的宏觀和政策元素。

中國的防疫政策優化，並為2023年上半年恢復出入境旅遊奠下堅實基礎。至於復常將會逐步、抑或驟然發生，仍取決於感染個案有否急增，以及對供應鏈的潛在影響。中國GDP（國內生產總值）實際增長率在2022

年預計為3%，2023年及2024年分別為4.8%和5%。

對於中國債券投資策略，流動性、分散投資、毅力和耐心依然至關重要。投資者需採取較高流動性的組合策略，往往能進行有系統的管理，遊刃於波動的市場周期。與此同時，保持投資組合多元化，亦有助進一步減低市場下行的影響。預期在岸人民幣債券投資者可獲得低至中單位回報，中國債券這項資產類別對環球投資者的吸引力。

（作者為宏利投資管理亞洲定息產品部高級投資組合經理）

## 百度研AI聊天機械人 挑戰165元

### 智在必得

張智威

恒生指數於上週五高見22700點，A股在上週亦是春節假期後復市，北水回歸趨高獲利，即帶來沉重沽壓。恒指連升第三個月，高位有調整壓力亦屬合理。南下北水經過新春假期後，於上週初重新回歸趨高獲利，令港股於週內進行回吐，總結全個星期，恒指累計跌1028點或4.5%，結束之前連升六周累漲3238點之走勢。

北水回歸不一定推高大市，恒指自去年連升第三個月，現時於高位有調整壓力亦屬合理。基於大市市底仍強，市場憧憬內地今年經濟可望好轉，加上美國通脹回落，美聯儲加息步伐有望放慢。雖然在北水沽貨下，後市反覆偏軟機會較大，但港股再大跌空間不多，相信恒指在20天線約21600點見支持，投資者未宜過分悲觀，不妨把握趁低吸納機會。

近期熱炒AI概念，近日市傳百度（09888）正研發AI聊天機械人，計劃於3月份為獨立應用推出，之後再逐步將其合併到搜索引擎中。儘管百度未有回應傳聞，但近期股價落鏟炒起並突破145元阻力位。以目前資訊推測，所謂聊天機械人或類似蘋果Siri，暫認為獨特性不高，亦未知可以為百度帶來多少



的收入進賬。股價方面，以技術走勢而言，百度股價在上週三大彈9%，創四個月收市新高，而上週四再升近6%，而於上週五則回吐4.4%，收報144.8元。股價走勢強，短期有望挑戰去年高位165元，百度若回落可先觀望10天線（即約136.5元）的支持。

內房板塊近期跑輸大市，正在停牌的恒大（03333），傳對全國458個樓盤優惠促銷，內房股受壓，上週五中國海外（00688）挫2.2%；華潤置地（01109）跌1.6%；龍湖（00960）挫2.7%；碧桂園（02007）挫3.8%。物管股也捱沽，碧桂園服務（06098）插7.3%，為表現最差藍籌，全個星期累挫17%，亦跑輸一眾藍籌。

（作者為信誠證券聯席董事、證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

## 金價整固 反彈高位睇1960美元

### 商品動向

徐惠芳

歐洲央行加息0.5厘，符合預期，稱利率仍須大幅穩步上升，打算在3月加息0.5厘，歐央行行長拉加德說，3月再加息後仍未達限制性利率水平。歐洲央行（ECB）政策制定者Peter Kazimir表示，不認為3月份的加息將是最後一次。歐元上週五收市，在1.0793水平整固，趨勢整固，下方支持1.0710、1.0640。

歐洲央行2023年第一季度的專業預測人員（SPF）調查，結果顯示，歐元區的調和通脹率預計在2023年為5.9%，2024年為2.7%，2025年以及長期內為2.1%。這些變化主要反映近

期數據的結果、能源價格發展的間接影響持續強於預期、範圍超過預期，以及工資增長上升預期，預料2025年通貨膨脹率將降至2.1%。

另外，英倫銀行加息0.5厘，該行行長貝利稱，正見到通脹已經轉向的初步跡象，但要宣布勝利還為時過早，因為通脹壓力仍在。今年的通脹率將繼續下降，並在2023年下半年更迅速地下降。這反過來又助長了對當前加息周期可能接近尾聲的猜測，並繼續壓制英鎊。市場認為，目前英國勞動力市場似乎相當強勁，罷工的消息表明，工資上漲的風險仍然相當大。英鎊上週五收市，在1.2250水平

整固，上方阻力1.2340、1.2420，下方支持1.2140、1.2020。

根據芝加哥商業交易所集團的初步數據，上週四原油期貨市場未平倉合約繼續增長，此次增長約2.45萬份。相反，成交量下降約4.33萬份合約，結束兩連增。紐約期油上週五收市，在每桶73.21美元水平整固，趨勢整固，上方阻力78.65、80.20美元。

至於金價上週五在每盎司1863.55美元水平整固，需要重回1920美元的整數位才能繼續反彈至1934至1935美元的供應區域。若加速反彈，黃金多頭將瞄準數月高點1960美元。

（作者為獨立外匯分析員）