

資金大換馬 買人幣資產沽美債

金針集

國際資金大換馬，持續買人幣資產沽美債。外國投資者在去年減持總值逾4200億美元的美債，與此同時則增持人民幣資產，單是今年1月境外投資者淨買入A股總額接近280億美元，創出新高紀錄，可見人民幣國際地位與影響力不斷提升。

大衛

高通脹難解之下，美國加息周期未完，股債市場繼續無運行。道指今年升幅不足3%，跑輸同期上升近8%的MSCI環球股市，而美債大熊市持續，反映美國國債表現債券指數在過去一年累跌8.5%。由此可見全球資金看淡美元資產前景。

看空美國 全球減持美債

事實上，根據美國財政部最新數據，美國兩大債主，即日本與中國在去年12月分別減持60億美元與31億美元，降至1.0763萬億美元與8671億美元，其中中國已連續五個月減持，持倉量為2010年6月以來最少。

值得注意的是，日本與中國減持美債成為趨勢，去年全年分別減持2245億美元與1732億美元美債，令包括各國央行在內的外國投資者去年合共減持4259億美元美債，持倉量降至7.315萬億美元，投資者身體力行看淡美債。

美元勢危 外儲支付佔比降

多項利淡因素影響，美債沽壓難消。一是日本繼續成為美債最大沽家。日本央行行長即將換人，目前超寬鬆貨幣政策隨時有變，取消日債收益率上限，勢必觸發日本央行與金融機構大舉減持包括美債在內海外資產，班師回朝



▲全球去美元化，加快推進多元外儲資產配置政策，減少對美元依賴。

購買日債，屆時美債面臨更大拋售壓力。

二是美債違約風險急升。繼財長耶倫之後，美國國會預算辦公室發出警告，如果未能提高發債上限，美國政府

最早在7月債務違約。

三是全球去美元化，加快推進多元外儲資產配置政策，減少對美元依賴。美元在全球外匯儲備與支付佔比分別降至不足六成與四成，持續利淡美債

中國持有美債總額



走勢。

買A股破紀錄 外資展現信心

美債失寵的同時，人民幣資產則受到全球追捧，人民幣在全球外匯儲備與支付佔比呈現上升趨勢，分別位居全球第五大儲備與支付貨幣。

全球增配人民幣資產勢頭強勁，今年1月境外投資者淨買入A股總值達到277億美元，創出紀錄新高，展現外資對中國經濟前景信心。這突顯中國經濟綜合實力，人民幣國際地位提升。

心水股

中移動(00941) 中銀香港(02388) 百濟神州(06160)

憧憬派息加碼 留意電信股

頭牌手記

港股昨日上演一幕「好淡肉搏戰」。沈金初段大市略為高開，好友即拔頭籌，由科網及電信股帶動下，氣勢如虹，迅即重越21000點關，高見21306點，漲494點，不過由於漲勢過急，亦惹來不輕的回吐壓力，大市高位膠着，下午淡友反攻，指數回軟，21000點關得而復失，收市報20987點，升175點，成交1229億元。昨日一役，似乎告訴大家：突破還不是時候；至於20800的支持，好友已用行動表明是在乎的，所以淡友向這一關作出挑戰，也可能要面對頑強的抵抗。短暫的上落市或會出現，上落範圍在20700-21300區間。

我之愛股中移動(00941)昨日起航，一度升至58.5元的52周新高，成交大增至24.6億元，說明要突破，沒有能量，沒能量是說不上更上一層樓的。

不過，對比中電信(00728)而言，中移動還是移動得慢了。這個弱



點我過去講過不止一次。中電信昨日大發神威，高見4.18元，亦創52周新高。傳該股業績大躍進，將加大派發股息，以回饋股東，派息率可能達到盈利的70%。有類似傳說的還有中移動及聯通。總之，一如我頭牌講過的，內地電信股的基建工程大部分已完成，設備開支將下降，便有條件調高派息率了。中移動跑不過中電信，主因是「體積」屬「重磅股」，「入場費」起碼500股要近30000元，而中電信每手2000股，「入場費」只8000

多元，所以小戶參與就比較多。中移動如果要同中電信「鬥一番」，則「減磅」就是最佳辦法。怎樣減，做法就多了，可以送紅股，可以拆細，總之花樣甚多，任君選擇，屆時這一板塊就更加熱鬧了。

上述只是我頭牌的主觀臆測。內銀股昨日大牛皮，市場有人擔心內地房地產借貸人加速還款潮會使銀行少一筆房產按揭生意，這種擔心大可不必，只要樓市穩好，銀行還愁沒有按揭生意？至於提早還款，有此能力者相信不是大多數，對銀行正常業務影響不大。內銀股已停頓多時，喜歡收穩定高息者，可以擇肥而食。我仍然喜歡中行(03988)、農行(01288)及信行(00998)，估計內銀股的起動會在三月內地開兩會之後。

滙控又見58元，收58.1元，距離52周高點58.65元不遠。有大行叫人買滙控沽恒生。昨日果然見到滙控升而恒生跌。恒生盈利料會減縮，能否派回去年的舊息？五五波而已。

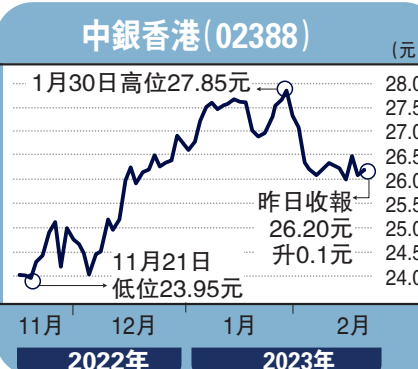
中銀有跡象完成調整 上望30元

經紀愛股

余君龍

港股市底強穩，恒生指數由14600點水平挾升至22700點以上水平，及至最近出現技術調整，但仍高企在黃金分割線支持區之上，並在21000點左右水平已逐步形成支持區。從市況及資金流向分析，港股上升時交投量大增配合，動力強支持出現消耗升勢，及至技術調整，交投量明顯減少，動力減弱促成整固的市勢。

環顧近期港股個別板塊的走勢，資金偏向價值投資，傳統經濟股承接力相對較強，如金融及電信板塊，因此這些板塊股份，走勢勝大市。預料今個中



期反彈勢完成之前，這個市況仍然持續。

從技術走勢分析，中銀香港(02388)上試28元水平之後，隨大市回落調整，目前圍繞50天移動平均線進行鞏固，料短期內可以先確認10天線支持，收復50天線後，重返250天線可待，屆時重上牛熊分界線，可作為漫長調整期完結的訊號。至於目前三條平均線分別在26.25元、26.45元及27.20元，是短期上線的參考指標。

以現水平計算，中銀香港的預期市盈率在5至6倍之間上落，反映股價大幅偏低，成為投資機構及基金等趁低吸納的根據，當資金回流步伐加快，有機會在下一個中期升浪啟動良性循環，在財富效應之下，推動股價浮上一個宏觀市場合理的水平。而牛市的財富效應，則更在中期升浪之後，屆時市盈率的中位數應在15倍水平。

投資中銀香港可以伺機在26.5元左右吸納，衝過28元水平可待，第一個上線目標是30元的心理關，而下線參考位則看25元水平。

(作者為獨立股評人)

個股發盈警且調整 造就入市良機

安里人語

馮文慧

恒生指數持續在20000點至22000點的大型區間內整固，部分投資者亦趁大市調整期間，把分布在不同板塊上的資金作出調配，以鎖定投資利潤及捕捉下一輪的個股升浪。藉着觀看資金流的走勢，挑選具投資價值的個股，乃不俗的選股方法。此法除了近年熱門看「北水」淨流出或流入的額度外，還可看個股是否有聰明錢持續流入，造就投資機會。

本地上市的大部分公司均在2月底至3月底期間公布業績，因此，現階段是股發盈警或盈警的高峯期。而炒作發盈警或盈警的股份，主要是觀察股份在發盈警或盈警的前後一段時

間，是否有聰明錢持續流入，如是此的話，投資者或可順勢跟炒一轉，創造投資機會。

然而，根據數據，並不是每一隻發了盈警的股份都有投資機會。具炒作空間主要是一些業績增幅遠超預期的個股。如果業績預期的增長幅度較多，股價後市上升的動力亦會較大。如在公布盈喜消息當日，不確定個股是否有聰明錢流入的話，則可觀察多一兩天的情況。如在發盈喜後，連續兩三天的成交額均比發盈喜前明顯增多的話，意味市場資金對其盈喜消息亦頗為受落，股價很大機會持續炒上。回看近期公布盈喜的股份，主要集中在航運、能源、貴金屬等板塊身上，投資者或可留意是否有聰明錢持

續流入相關股份而有短線操作機會。

至於發盈警的股份，是否就一定沒有炒作空間？其實又不一定。如果某公司發盈警已是意料之內的事，而未來的盈利增長動力依然在的話，個股發盈警後出現調整，反而造就入市良機。去年內地採取防疫政策之下，整體經濟轉趨疲弱，不少公司相繼發出盈警，指去年盈利按年錄得大幅下跌，如內房相關、資源、航空、火電等。惟目前疫情已接近尾聲，去年低基數或錄得虧損的前提下，部分公司今年的業績絕對有機會大幅反彈，其估值甚具重估空間。因此，近日市場上亦有不少資金趁個股發盈警後並處調整期間作出分注吸納。

(作者為安里證券分析師)

百濟神州創新藥放量 120元可吸納

個股解碼

劉雅琪

百濟神州(06160)是一家全球性的生物科技公司，公司專注於研究、開發、生產，以及商業化創新藥物。自主研发的BTK小分子抑制劑BRUKINSA是第一項獲美國FDA批准和第一個獲得突破性療法認定的中國自主研发的抗癌藥。公司作為在中國生物科技公司中全球臨床布局和運營的領導者，與國際領先的製藥公司建立戰略合作，通過對外授權的方式推進自主研发產品在全球範圍內的開發及商業化。

通過自主藥物發現引擎，公司成功開發三款獲得監管批准的藥物：百悅澤®、百澤安®和百匯澤®。現時也在開發ociperlimab (TIGIT抗體)，一款正處於關鍵性臨床試驗階段並與諾華就北美、歐洲和日本達成選擇權、合作和授權許可方面的協議合作產品；BGB-11417 (Bcl-2抑制劑)，預計將於2022年下半年啟動關鍵性臨床試驗；多款處於早期臨床階段的藥物候選物，包括BGB-A445 (OX40抗體)、surzebiclimab (TIM3抗體)、BGB-10188 (PI3Kδ抑制劑)、BGB-15025 (HPK-1抑制劑)、BGB-16673 (靶向BTK的CDAC)、BGB-23330 (TYK2抑制劑)及BGB-24714 (SMAC模擬劑)；以及其他超過50個臨床前項目，其中約一半有潛力成為同類首創或同類最佳項

目。

公司已於美國商業化百悅澤®，並已擁有一支商業化團隊專注於血液腫瘤治療領域。隨著進一步擴展多種適應症的獲批，在美國的銷售規模持續增長。在歐洲，該藥品治療WM已獲批，公司正在歐洲各國上市該產品。此外，公司商業化能力已分別通過附屬機構和經銷商合作夥伴，擴展至加拿大和拉丁美洲。在亞太地區，公司已經或計劃在包括中國、澳洲和其他關鍵國家上市公司的產品。百悅澤®已經在合計逾50個市場上獲批上市，此外，還有其他有待批准或已計劃遞交的上市申請。截至2022年6月30日止六個月百悅澤®的全球銷售額總計2.331億美元，同比增長261.3%。

目前百濟神州的兩款自主創新藥都處於快速放量階段。合作產品方面，安進和百時美施實實授權予公司的產品也錄得不俗的增長。與此同時，2022年百濟神州的授權合作收入幾乎呈現兩倍增長。很明顯公司採取了三線作戰策略，而且每條線都具備強勁的成長性。基於港股市場一眾生物科技企業中，百濟神州在研發能力、全球化能力、合作能力以及商業化能力上都没有短板，是發展最全面的生物藥企之一，因此建議投資者伺機在120元附近進行布局。

(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)

神州控股「智數」產品成型 中長線吸納



財語陸
陳永陸

近期聊天機器人成為了投資市場熱點，技術上的要求除了人工智能系統外，學習能力尤其重要。神州控股(00861)其數位技術已打破資訊孤島的「資料彙集管理」和基於視覺化需求的「資料整合分析」兩個發展階段，現已進入以數位孿生為標誌的「資料智慧驅動」階段。經過多年實踐，集團已形成了覆蓋資料全生命周

期的「智數」系列產品。

國家級核心期刊《數字經濟》刊發了神州控股未來城市研究院段震院長的署名文章《智數促慧業數位化轉型新探索》，說明集團技術發展戰略獲得業界權威認可。事實上，集團已成功在多個範疇探索出數位化的模式，例如：吉林長春伊通河智慧水務綜合管理平台項目，在各種不同屬性的行業生態在網際空間實現孿生再現，產生更多新的可能性，從而提升該行業的整體工作效率。

的確，在數位化優化及改進現有產業形態和業務模式的同時，催生出更多新的業態模式，而在通過打通不同系統之間的資料交互，建立人與人、人與物之間的時空交互後，新的業態和業務模式就此產生，這也是成功解決資訊孤島的問題後的所益。

神州控股股價自去年低位開始展開升浪，近日調整至過去數月的50天線重要支持位，是中長線吸納的好機會，建議收集並持有。

(作者為獨立股評人)