

數字中國建設 提振市場信心

金針集

中國政府工作報告預期今年經濟增長目標為5%左右，高於國際貨幣基金組織對全球經濟增長2.9%的預測，中國繼續成為世界經濟主要增長引擎，有助提振市場信心。事實上，中國創新驅動發展戰略與數字中國建設規劃，正持續吸引資金流入人民幣資產。

大衛

高通脹、高利率與地緣政治不穩等因素困擾下，全球經濟陰霾密布，中國政府工作報告提出多項重點，包括着力擴大國內需求，把恢復和擴大消費擺在優先位置；大力發展數字經濟，提升常態化監管水平，支持平台經濟發展；又加快傳統企業和中小企業數字化轉型，着力提升高端化、智能化與綠色化；更大力度吸引和利用外資。上述顯然圍繞着激發內需與創新驅動發展潛能，有利中國經濟高質量發展。

數字化助經濟高質量發展

儘管中國疫情受控，工業生產與消費活動逐步恢復，但外圍經濟不確定與不穩定因素多，中國政府工作報告預期今年經濟增長目標為5%左右，為一個務實、合理的預期，況且5%的經濟

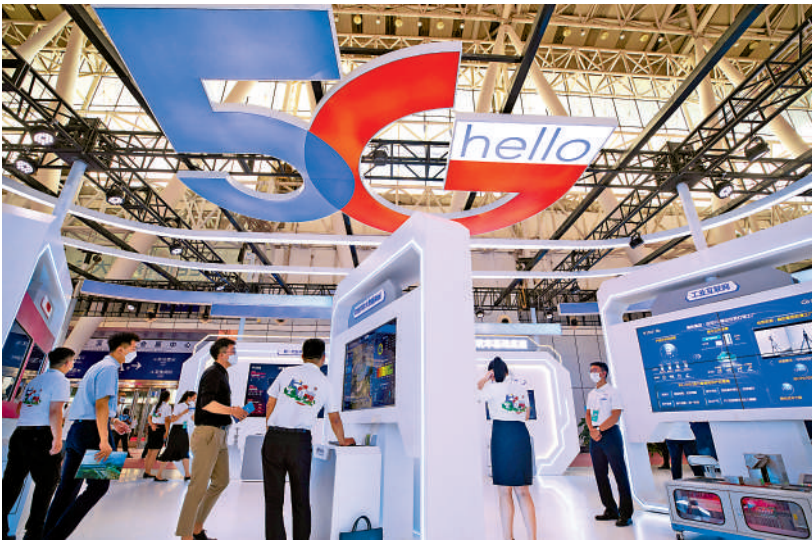
增幅，高於國際貨幣基金組織對全球經濟增長2.9%的預測，因而中國繼續成為世界經濟主要增長動力來源。

同時，中國繼續實施積極財政政策和穩健貨幣政策，政府工作報告預計今年赤字率3%，只較去年提高0.2個百分點，擬新增地方政府專項債券3.8萬億元，比去年略增1500億元，並沒有大水漫灌。這與美國財政與債務失控形成鮮明對比，吸引資金從美元資產流向人民幣資產。

推進中國式現代化重要引擎

因此，中國定下5%左右經濟增長目標，既是保持量的合理增長，還可實現質的提升，配合經濟穩字當道，穩中求進的基調。

其實，中國內需與創新驅動發展



潛在動能巨大，政府工作報告提到着力擴大消費和有效投資，多渠道促進居民增收，提高中低收入群體收入，並且推動線上線下消費深度融合，實物商品網上零售額佔社會消費品零售總額比重從15.8%提高到27.2%。換言之，中國電商市場還有很大增長空間。

與此同時，中國創新發展勢頭強勁，全社會研究與試驗發展（R&D）經費突破3萬億元大關，與國內生產總值之比達到2.55%，國家戰略科技力

◀中國已建成技術最先進的5G網絡，並且加快開展6G研發。



計算中心合理布局等，目標到2035年，數字化發展水平進入世界前列，數字中國建設取得重大成就。

吸引資金流入港股與A股

事實上，目前中國已建成規模最大、技術最先進的5G網絡，今年將新建5G基站60萬個，總額將超過290萬個，並且加快開展6G研發。

數字中國建設有助經濟高質量發展，更是加快推進中國式現代化的重要引擎，預期進一步提振內外市場投資信心，吸引資金流入A股與港股，近期中國移動、中國電信、中國聯通等電訊股成為資金熱捧對象。

心水股

中海油(00883) 新地(00016) 中國電信(00728)

股息率10厘 信行供股仍可取

頭牌手記

港股昨日在預定的範圍內窄幅上落，恒指高位見20702點，升135點，低位為20410點，跌157點，收市報20603點，升35點。全日總成交1091億元。

內地電訊股、電力股呈勇。中移動(00941)高位見64.75元，升4.4%，收市64元，升3.2%，升幅首見超越同行中電信(00728)和聯通(00762)。受內地電訊股一再推升的影響，以港為基地的電訊盈科(00008)也動了起來，昨收4.02元，升1.5%。

電力股有勢。大唐發電(00991)、華能國電(00902)、中國電力(02380)、華潤電力(00836)成為「四大天王」，紛紛上升2%-4%，原因是內地的證券行發表報告，指出電力板塊有望迎來盈利改善和價值重估，而電價則有望穩中而小幅上漲。在港股傾向各板塊輪流炒的情勢下，電力股久未有動靜，這次便乘機發難了。

我看好的「三桶油」全升。中海油(00883)創歷史新高，收11.98元，升3.4%，成交亦增至16.62億元，能在今時今日的環境而創出歷史新高者，實在不多見也。近日油價上揚，沙特大調4月份銷往亞歐兩地的大部分原油價格，已預示石油需求將會上升。

除中海油外，中石化(00386)表現亦出色，收4.5元，升3.4%。升幅平和一些的是中石油(00857)，收4.31元，只升0.9%。此股52周高位是4.49元，有無能耐挑戰新高？我看還是有的，只因為前段升得急些，現時才多了回吐而已，一旦回吐順利消化，這隻中石油肯定可以完成任務。

內銀股是我頭牌戲稱的「秘密武器」。既然如此，亦會在最後階段才出場。昨日開始見個別內銀蠢動，如中國銀行(03988)重見3元水平，建行(00939)收5.03元，見5元水平，都闖關成功。至於中信銀行(00998)，

A股已公布供股，並送上海證券交易所審批。H股方面，估計亦有同樣意向，近期該股「上不去」料原因在此。不過，以其有10厘息率，供股還有折讓，為何供不過呢？手頭資金多而無出路的投資者，若中信銀行供股，值得去供，「供股必大跌」的「老皇曆」，在中信銀行H股上，未必會見到。

我日前提到的「展覽會專家」筆克遠東(00752)昨日見有小小動作，收報1.46元，升一格。首個目標是向52周高位1.58元挺進，這是一隻2022年業績有18.8%增長，而2023年估計增長會超過三成的股份，末期息6仙，比前增一仙，可吼低吸納。

新經濟股恐怕要啾啾叫了。阿里巴巴(09988)進入「夢鄉」，騰訊(00700)亦要回落，太多資金綁在這類目股份之上，非好事也。現時，我之建議是：把注意力集中到有高息收的傳統股上，會穩妥得多。

本港地產股折讓大 首選新地長實

股壇魔術師

旺角洗衣街與亞皆老街交界大型商業地皮，由新鴻基地產(00016)奪得，成交價47.29億元。以項目最高可建樓面152萬方呎計算，每呎樓面地價僅約3103元，較市場下限再低16%。

旺角該幅商業地，市場上應該是近年來少有「地王」，是次平價批出而不是流標收場，令市場嘩然。筆者並不是地產相關的專家，對賣地情況不作評論，然而，很好奇新地股價跑贏同行，是否與靚價奪地有因果關係。

截至昨天收市，比較股價表現，過去一年，大市仍錄得跌幅，而新地卻逆市升了逾兩成，同期，恒基地產(00012)跌逾11%、新世界發展(00017)跌逾26%、長實集團(01113)則升近3%。

較長期而言，即過去3年及5年，新地分別下跌了近2%及15%，恒地分別下跌了逾22%及28%，新世界分別跌逾43%及52%、長實分別升4.5%及跌逾25%。

比較短期而言，過去3個月及6個月，新地分別升了逾14%及16%，恒地分別升了逾14%及11%，新世界分別升近8%及跌近13%，長實分別升逾7%及跌近6%。

數據反映的是，只有在過去3年有長實上升4.5%而跑贏新地下跌近2%之外，無論所有的長、中、短期表現，均是新地跑贏了所有其他香港大型地產



發展商，證明其確有領先的走勢。

至於分析香港地產股未來走勢，可以參考星級分析員卓百德(Peter Churchouse)年初接受傳媒訪問時的分析：歷史上，香港地產股股價平均較資產淨值(NAV)折讓28%至30%，如折讓率明顯大於此水平，則仍有上升空間。其中，收租股歷史股價較NAV折讓也是平均約30%才算是合理的估值。

至於他的選股排序，首先是發展商股，例如新地、長實、恒地、新世界等；其次是零售收租股，特別是高端零售。不過，對於辦公室收租股，則不太看好，原因是商廈樓面新供應不絕，今年和明年落成啟用的商廈分別至少提供150萬方呎和2200萬方呎樓面；加上疫情以來，已有20萬人離開香港，這些人很大部分以前都在辦公室工作，影響商廈租賃需求，相信核心商業區寫字樓仍維持12%至14%空置率一段時間。

金價短線上攻 阻力1900美元

指點金山

美股於上周結束五周連漲，美油上攻向每桶80美元；國際黃金反攻錄得五周以來的首周漲幅。美經濟數據繼續支持美聯儲局加息以對抗高通脹，但該局決策層透露糾結苦惱情緒，交易員試圖判斷美聯儲政策走向，以及中國經濟數據強勁，美元美債收益率回落，為貴金屬提供了助力。

過去一周，美國儘管公布的2月美國供應管理協會(ISM)製造業指數(PMI)連續第四個月收縮，但初請失業金人數再次下降，第四季度勞動力成本增長遠高於估計；服務業2月份擴張超出預期，訂單指數攀升至一年多來高點；這加劇了市場對美聯儲持續加息的擔憂。市場預計美聯儲在3月、5月、6月均加息0.25厘，利率升至5.75厘，美聯儲高層言論也透露出糾結與苦惱，債券市場走高將引發信貸方面的負面反應。且中國2月份製造業採購經理、非製造業商務活動和綜合PMI產出三大指數均連續兩個月位於擴張區間；加之10年期美債從接近4.1%的近4個月高

位回落，美元走軟等，提振貴金屬強勢反攻。

當前焦點仍集中在美國宏觀數據及美聯儲加息節奏上。

本周需重點關注美國宏觀數據和美聯儲資訊，以及澳日央行利率決議。其中，最受關注的是本周五美國非農報告，市場預計美國2月非農就業增加20萬個崗位，低於1月份的增長；失業率升至3.5%，較1月高出一個百分點。近期數據預示着美國2月非農報告繼續火熱，美聯儲加息將取決於經濟數據。另外美聯儲主席鮑威爾將在周二及周三，參議院金融委員會發表半年度貨幣政策證詞，以進一步了解政策制定者的想法。

技術分析，周線圖金價在BOLL中軌支撐，K線組合為陽包陰看漲形態，在短期仍有上漲機會。關鍵阻力區域在1870至1884美元，進一步阻力在1900美元；重要支撐在1824美元，如修正不破此位還有上攻機會。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

經紀愛股

筆者對阿里巴巴(09988)在消費和雲計算兩個重要賽道未來的發展並不太樂觀，今周詳述原因。

首先是消費方面，近年內地受疫情影響，集團的中國商業分部近多個季度都錄得負增長，最新一季就負增長1%。現時雖已復常，但經濟出現強勁增長需時，以及競爭对手的補貼策略，將為集團帶來更大挑戰，年內實難很樂觀的看好。

至於未來希望，雲計算賽道，近

年發展亦不順利。統計此業務過去兩年的八個季度收入，由21年3月底止季度的37%同比增長，已大幅放緩至最新一季的3%同比增長；而且八個季度佔收入比一直維持於8個至10個百分比，沒有進一步加大此業務的發展。此外，除了在22年3月底止季度獲得經營盈利5.98億元，其餘7個季度都錄得13至21億元的虧損，更顯示過去兩年集團在此業務遇上了困境，發展不似預期的順利。事實上，大部分國營企業及政府機構已轉用三大國企電信商的國家雲服務，大家又怎可對集團此

方面業務有憧憬呢？

最後，股神巴菲特投資拍檔芒格在集團季績公布前一週稱：「投資阿里巴巴是他今生做過的最錯決定之一(one of the worst mistakes I ever made)，因當初投資阿里巴巴是被中國互聯網巨頭的頭頭所吸引，但忘記了該公司實際上只是零售商，而互聯網產業的競爭很大，並非一門簡單生意。」相信大家未來對投資此股應會有更立體的看法吧！

(作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份)

股海篩選

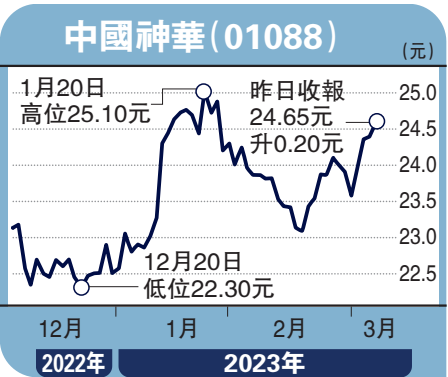
內地最大煤炭股中國神華(01088)2022年全年業績表現創歷史最佳，業績穩、現金牛、分紅高等優點，為財息兼收首選。

神華盈利能力較強，近3年數據顯示，歸母加權ROE(股本回報率)最低值也保持在11%，淨利潤率最低為17.11%；總收入保持17.33%的複合增速，淨利潤保持7.32%，扣非淨利潤保持較高的成長性，為10.31%；銷售商品提供勞務收到現金對營業收入的比率超100%，經營活動產生的現金流量淨額對淨利潤的比率最低在120.10%。

2022年神華業績在高位仍延續增長，全年業績或站上700億元(人民

幣，下同)台階，創歷史新高。近期公司公告，國際會計準則下，2022年歸屬於公司股東的淨利潤為719億元至739億元，同比增長39.3%至43.2%。公司煤電運化一體化模式持續鞏固，21年煤炭業務佔收入比重為78.30%，但是電力產能穩步擴張，主要原因為全年公司多套新機組陸續投運。目前公司包含四大板塊業務即煤炭/電力/運輸/煤化工，具有優於同行的產業鏈一體化優勢。

現金流方面，近3年自由現金流量複合增速保持在25.84%，與淨利潤的比率保持在100%。截至2022年三季度末公司貨幣資金量高達1831億元，未分配利潤高達2690億元，充裕現金為公司高分紅奠定基礎。2018-2021



年股利支付率逐步上升，2021年股利支付率達100.39%，

截至3月3日，神華H股股息率為12.68%，滾動市盈率僅6倍，位於近10年估值9.51%的分位點上，具有較強吸引力。(作者為獨立股評人)