

浙江省委書記率團來港洽合作

【大公報訊】《2023港澳浙江周》系列活動將於今起至6月30日舉行。據悉，浙江省委書記易煉紅率團來香港、澳門舉行「2023港澳·浙江周開幕式暨浙港攜手合作主題論壇」、「2023詩畫江南，活力浙江（香港）旅遊推介會」、「2023甬港經濟合作論壇」和「2023浙江—澳門·葡語國家經貿合作交流會」等20多場活動，全方位開拓浙

港澳合作新空間。

在此期間，浙江將與香港、澳門簽署一系列合作協議，包括發展馬匹體育運動合作備忘錄、研發銷售總部及工業機器人中試基地項目、供港豬及塔牌酒業務合作、荃灣西數據中心項目、寧波大學與澳門大學教育和科學合作備忘錄、學生交換協議，以及中藥質量研究國家重點實驗室共建戰略合作協議等，

涉及經貿、科技、文化、教育、旅遊、金融等多個方面。

逾3萬港資企業在浙落戶

浙江省商務廳廳長韓傑表示，浙港澳合作的廣泛前景來自於浙江打造一流營商環境升級版的決心和底氣。浙江願與香港、澳門一起，圍繞打造更具韌性、更具活力、更具競爭力的「地瓜經

濟」，充分發揮各自優勢，強強聯合，互補短板，實現共同發展。

浙港兩地交往歷史淵源深厚，經貿合作緊密，人員往來密切。近年來，浙港簽署了《關於更緊密旅遊合作框架協議》；另香港貿易發展局杭州辦事處掛牌成立，還設立浙江省駐香港（粵港澳大灣區）商務代表處等，持續擴大與浙江與香港、澳門的交流合作。

據統計，在港浙江人已達30多萬，每年香港來浙旅遊、開展經貿活動人數超過130萬人，浙江每年簽發的香港簽證約有160萬人。同時，香港是浙江第一大外資來源地、第一大服務貿易夥伴以及第二大對外投資目的地。截至今年5月，已有超過3萬家港資企業在浙落戶，浙江省已累計使用港資1892.5億美元，累計對港投資備案額達到186.12億美元。

港股價值低廉 下半年有望向好

頭牌手記

港股上周4個交易日全部下跌，可謂黑漆一片。恒生指數由前周收市的20040點起步，直線下滑，先後破20000和19000點大關，以全月第二低的收市指數18889點收市，大跌1151點。

沈金

經此一跌，過去連升3周漲1294點的佳績，已抹去89%，僅剩143點而已。從走勢看，這個「收益」在本周還可能被削弱甚至全失，港股這一回合的飄忽走勢，確乎令人目瞪口呆，嘆為觀止。

大跌原因何在？歸納起來有六點：

（一）環球利率困擾。在通脹壓力下，歐洲再加息，美國雖暫停加息一次，但已聲言利率未見頂，日後還要加。

（二）全球經濟復甦未達標，即使內地作為「火車頭」，也受到影響。

（三）人民幣匯率滑波，使部分有意購買內地及本地股票的外國投資

者卻步。外資減少投入，形成需求下降。

（四）本地的因素同樣是消費力弱，樓市不振，最近有新盤臨時撤回不賣，對樓市信心有影響。

（五）下跌成為全球股市的新常態，幾乎所有的市場都跌多升少，股市陰霾揮之不去。

（六）港股技術走勢甚劣，亦令更多人採觀望態度。

長揸高息股 立不敗之地

在講了這麼多不利因素的同時，也要講點有利因素，那就是國家已在積極應對經濟增長緩慢的現象，不斷出台新措施加以扶持，國家領導人頻頻外



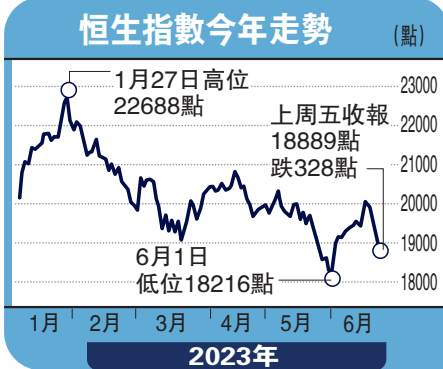
▲港股市況疲弱，除了環政經因素困擾之外，本地因素則為消費力弱，樓市不振。

訪，簽署貿易協議，就是應對策略之一。

另外，港股無可否認是廉宜的，所以下跌的幅度應有所約制，尤其是一大批高息股，持有者若本着長線投資的初心，應可立於不敗之地。

短期來講，6月到底是升是降，已

分出勝負。5月底恒指收20040點，至今跌去1151點，還有5個交易日，6月就完結，相信不易有奇跡出現。為此，今年以月線圖看，升降規律為：1月升2061點，最勁；2月跌2057點，打回原形；3月升615點，小勝；4月跌506點，又幾乎抹去升幅。5月大跌1660



點，慘烈。6月估計也是下跌月，於是，升降規律變為：升跌升跌跌跌，3個月連跌，對7月是有利還是不利，只有留待下回分解。

股市傳統口訣的「五窮六絕七翻身」，現在要改為「五不窮六確絕」，七如何？

暫時難以估算。我頭牌唯一可講者，是仍預期下半年會好過上半年，香港的復甦復甦一定可以取得成果，這點信心是堅定的，不會因當前跌市而有所動搖。

心水股

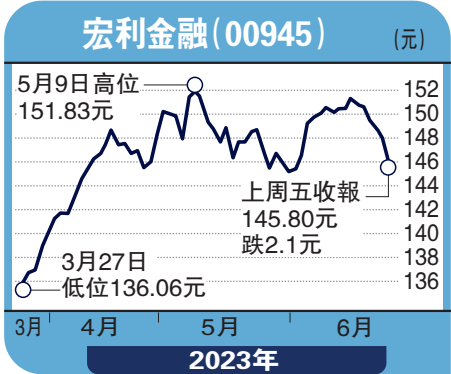
眾安在綫(06060) 中電(00002) 滙控(00005)

宏利金融遇阻力 現價值博率不高

集股淘子石

朋友多年前為女兒開始儲蓄計劃，定時定量買入宏利金融(00945)股票，如是者日積月累，期望涓滴成河。港股市過去確實有不少具備儲蓄條件的股票，股價長期緩慢上升；股息派發又不俗，且年年有息加。然而，這類具備儲蓄價值的股份近年買少見少，例如宏利金融、煤氣(00003)、港鐵(00066)、中電(00002)等等，不確定是否因新冠疫情影響所致，抑或趨勢轉折。

本周討論宏利金融。宏利金融早於1999年在港交所上市，股價在2007年高峰曾經見360元，扣除歷年股息等因素後，股價歷史高位相當於275元。可惜這隻曾經被譽為股王的宏利，股價至今無法再攀高峰，上周五收報145.8元。筆者不知道定時定量買入宏利金融，能否達成儲蓄目的。不過，若果在高位買入後，再好的股票，只要股價向下，都應該沽貨離場。「買入持有(buy and hold)」策略，只適合股價反覆上升的股票。



回歸正傳，以下使用三個數據去看宏利金融的經營基本面。第一個數據是新業務價值，2017年至2022年分別錄得14億元（加元，下同）、17億、20億、18億、22億、21億元；可以見到2020年至2022年新業務價值比較反覆，留意2023年全球疫情後，數據是否重拾升軌，抑或停滯不前。第二個數據是核心盈利，2017年至2022年分別錄得46億、56億、60億、55億、65億、62億元，變化情況與新業務價值相似。第三個數據是股息派

發，2017年至2022年分別為0.82、0.91、1、1.12、1.17、1.32加元；股息派發情況最醒神。

區間通道底部在126元

對於有興趣吸納宏利金融的投資者，要關注：首先，股價3月份至今出現三角旗形，頂部分別為153.885元（港元，下同）、152.385元、151.9元。其次，2022年2月至4月間，股價出現三項形態，分別為157.492元、157.313元、157.413元，結果股價要跌至同年10月份的113.835元才見底。最後，時間再拉遠，宏利金融股價在2021年3月至6月多次嘗試破頂，可惜在151至153元受阻。

從以上股價數據，宏利金融股價升抵150元後，再升空間不大，所以現價入市的值博率不吸引，等待三角旗形後的股價發展。如果把2021年至今的股價上落，視為一個區間通道，通道底部為126、127元，在通道底部附近吸納，應該是安心的入市位。止蝕價為跌低於買入價10%。

金價回軟 下方支持位1840美元

商品動向 徐惠芳

市場正消化美聯儲7月加息的預期，澳洲聯儲和加拿大央行6月初加息0.25厘，分別至4.1厘及4.75厘。歐洲央行上周將利率上調至4厘的22年來新高，此外，英國央行上周加息0.5厘，超乎市場預期。

美聯儲下月加息機會77%

展望本周，投資者關注美聯儲重要官員的講話，周二美聯儲鮑威爾將發表講話。英國央行行長貝利、歐洲央行行長拉加德等其他央行行長，也會發表言論。數據方面，關注美國第一季度國內生產總值（GDP）終值。此外，俄烏衝突等地緣局勢的變動值得留意。

芝加哥商品交易所（CME）美聯儲觀察工具顯示，市場預期美聯儲7月26日加息的機會達77%。美匯指數上周五收市，在102.86水平整固，上方阻力103.30、104.75，下方支持101.85。

英倫銀行上周四加息0.5厘，基準利率升至5厘的15年高位，英鎊抽高後倒跌，一度挫0.34%。英倫銀行行長貝利指，央行並無試圖把造成經濟衰退作為其抑制通脹努力的一部分，預計能

避免出現衰退。英鎊上周五收市，在1.2714水平整固，上方阻力1.2820、1.2900，下方支持1.2645、1.2520。

商品市場方面，油價趨勢仍往下。國際能源署（IEA）署長比羅爾（Fatih Birol）稱，石油出口國組織及盟友（OPEC+）減產，意味即使中國經濟疲弱，全球石油市場下半年仍然緊張，今年新增的液化天然氣（LNG）供應不多，歐洲不應對下個冬天的天然氣供應掉以輕心。EIA美國上周原油庫存減少383.1萬桶，預期增32.9萬桶。

市場預料，全球原油需求預期急劇下降，沙特最近的減產和OPEC+的供應減少，應該在第三和第四季度產生赤字，這可能會超過2023年上半年積累的盈餘，全球庫存的減少應該會使市場收緊。紐約期油上周五收市，在每桶69.47美元整固，上方阻力70.85、72.55、73.65美元。

金價回軟，支持進一步下跌的前景。上周五收市，現貨金在每盎司1920.26美元水平整固，若隨後跌穿每盎司1900美元大關，下方1876至1875美元區域是支持，下方關鍵支持在200日均線所處水平1840美元附近。

（作者為獨立分析員）

市場波動 宜分散投資降低風險

宏觀洞察 Nathan Thooft

股市傳統智慧，投資組合配置大致為40%固定收益、60%則為股票，然而此一佔比要求在過去一年備受考驗，市場評論員對應否摒棄此投資策略一直爭論不休。事實上，在經濟放緩期間或通脹率低於3%時，預期股債關係依然不變。當股票表現欠佳，固定收益會再度發揮分散投資的傳統作用。

根據研究顯示，40：60投資組合的成效在通脹升溫期間或會減弱，尤其是當通脹率超過3%。在流動性惡化期間，以及（可能有違常理）在體系突然獲大量注資期間（通常是刺激貨幣政策推行之時），同樣會出現類似

情況。因此，當通脹升溫、市場不明朗及流動性下跌時，40：60投資組合的分散投資優勢會減弱。

此外，當通脹率低於3%時，股債相關係數可能會出現不同結果，當價格按年升幅保持在1%以下時，負相關性便會更加明顯。另外，當通脹率升穿3%時，兩種資產類別幾乎都呈正相關性。因此認為這種相關趨勢的轉變，可能是由於通脹率升溫通常會引發貨幣緊縮所致。

令人鼓舞的是，在經濟放緩期間，預期股債關係依然不變。在這些情況下，當股票表現欠佳，固定收益會再度發揮分散投資的優勢。與此同時，債券和股票的高波動對股債相關

性的影響微乎其微。事實上，市場波動加劇，對「債券佔40%、股票佔60%」策略的潛在分散投資優勢影響不大。

可以考慮另類投資

當股債相關性趨於正面時，哪類資產有助分散投資？

最合理的答案是擴大投資範圍，考慮將另類投資納入資產配置之列。舉例說，實質資產與傳統40：60投資組合的相關性一般較低，因此是分散投資可行選擇。最終，在適當時候，策略性地運用適當工具是關鍵所在。

（作者為宏利投資管理多元資產首席投資總監兼高級組合經理）

資金流入公用股 中電穩陣之選

智在必得 張智威

大市氣氛轉差，上周統計所得，表現最差前三位分別為藥明生物（02269）、碧桂園（02007）及碧桂園服務（06098），全周分別插20.4%、15%和14.9%。

其中藥明生物預期，由於去年上半年基數較高，加上經過三年的高鐵速度式發展需暫停維護，今年上半年的收入增長將放緩。由於股價短線轉差，宜先觀望。

藍籌只有中電（00002）錄得升幅，全周漲7.4%，有消息報道，麥格理集團正與中電洽收購其澳洲附屬公

司Energy Australia最多50%股權。據悉，雙方交易談判已到尾聲，惟中電仍繼續與其他有興趣的投資者磋商。摩通發表報告認為，中電可能出售的澳洲業務50%股權，估計該業務資產淨值超過300億元，出售該業務可使中電負債率在未來降低超過12個百分點至約35%。

另外，隨着市況轉差，資金流入公用股，中電正是穩陣之選，不過，由於股價短線升幅過急，宜待回吐後才考慮。

（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）