

港經濟活力強 機遇大於挑戰

金針集

香港經濟在新一年迎來更多發展機遇，前海總體發展規劃出有利促進港深金融合作，推動離岸人民幣業務突破，而內外科企陸續落戶及在港投資，亦將為經濟注入發展新動力。同時，香港有望年內加入區域全面經濟夥伴協定（RCEP，Regional Comprehensive Economic Partnership），支持外貿出口止跌回升。因此，今年香港經濟活力與復甦動能將進一步增強，有能力抵禦與應對內外挑戰，在不穩定、不確定的世界經濟環境之中穩步前行。

大衛

香港經濟成功走出疫情低谷，踏上疫後復常之路，重拾增長動力，當局預計2023全年經濟增長約3%，但較原先估計增幅為低，一方面是本港航空運力尚未完全恢復及內地旅客消費模式改變，加上股樓資產價格調整，產生負財富效應，令本港零售消費復甦力度不若預期；另一方面是外圍政治及經濟變化難測，包括美歐利率升幅與速度超出預算以及地緣政治衝突不斷，令供應鏈受阻，高通胀難以消退，以致需求更加疲乏，影響香港外貿出口表現。

不過，香港經濟整體表現仍然優於全球，核心競爭力未受金融資產價格波動所影響，持續成為內外企業投資理想地，令香港經濟發展充滿保持活

力。

駐港企業增加 人才資金流入

事實上，地產市場健康調整，適度降低營商成本，一定程度提升香港在全球競爭力。根據投資推廣署最新數字，2023年駐港境外公司（包括內地與海外公司）數目9039間，按年增加61間，以香港作為地區總部、地區辦事處、當地辦事處的公司分別有1339間、2311間與5392間。同時，去年首11個月，共有351間內地與海外企業進駐或投資香港，同比增長30%。上述數據證明香港經濟潛力大，商機處處，持續吸引內外企業落戶及在港投資。

值得注意的是，去年至今，香港已



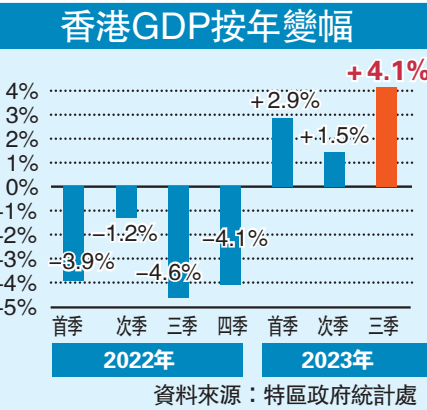
▲香港和深圳的金融合作空間大，例如可合作推出建立人民幣計價的黃金交易及結算平台，把握投資熱點的機遇。

成功吸引接近40間重點企業來港，預計今年再有海外知名企業進駐香港，而今年中實施的資本投資者入境計劃，據知市場初步反應不俗，不少富豪感到興趣，有移民顧問公司接獲近百個查詢，預期資金、人才進一步流入，加速形成金融及創科雙引擎的增長模式，展現香港經濟發展勢頭不俗。

可推人民幣計價黃金交易平台

最近中央發布前海深港現代服務業合作區總體發展規劃（前海總規），

內容涵蓋前海合作的戰略定位、發展目標、空間布局、產業發展、營商環境及城市建設等，有助推動港深融合發展，將會聚焦現代服務業，以釋放更大增長動能。其實，港深金融合作空間大，例如可合作推出建立人民幣計價的黃金交易及結算平台，把握近期國際金價創新高、成為投資熱點的機遇，這有利港深金融合作之外，還有助開拓「一帶一路」市場，打造「一帶一路」以人民幣計價交易結算的黃金走廊，推動香港離岸人民幣業務呈現新突破，更可助力國



家爭取人民幣黃金定價話語權，促進人民幣國際化，可說是一舉多得。

港將入RCEP 支持出口轉升

同時，香港有望今年加入RCEP，對外貿及經濟具有重大利好作用，今年外貿出口有可能比貿易發展局預期的4%至6%為高。由於RCEP為全球最大自由貿易協定，成員可獲減免關稅、促進跨境投資及增強供應鏈角色與地位。若然香港落實加入RCEP，不但可提升轉口貿易樞紐地位，支持外貿出口止跌回升，還將為金融等專業服務帶來更多機遇，尤其是香港具備成為RCEP人民幣結算中心的先天性優勢，可見離岸人民幣業務發展空間廣闊、增長潛力巨大。

香港經濟機遇不斷挑戰，只要積極融入國家發展大局，主動作為開拓新增長點，可望延續復甦態，今年經濟表現將更勝昔年。

心水股

中信股份(00267) 小米(01810) 比亞迪(01211)

中信股份市賬率0.3倍 攻守兼備

頭牌手記

沈金 港股上周四個交易天全跌，表現不濟。恒指收報16535點，較去年十二月最後一周的17047點低512點，這使得以周線圖計的升降韻律再度轉弱。五周為：跌升跌升跌，三跌二升，呈弱。十周為：跌升升跌升跌升跌升跌，五跌五升，打平。

從今年開局出現反覆波動而成果與一般預期有落差這一狀況觀察，今年港股的走勢仍將曲折離奇變幻莫測。應對之法是先求穩守，後才進攻。八字真言是：「穩中求進，以守為攻」。

一如我頭牌多次強調的，今年首季要專注高息股和有防守能量的優質股。去年推薦的「五虎將」，即農行(01288)、中行(03988)、中移動(00941)、滙控(00005)、中海油(00883)，迄今止，依然是強勢股，持有者得到不俗的利潤，相信大家亦



心中有數。

另外，我亦補充三隻綜合企業股，均為二線優質股，亦屬高息一族。此為：粵海(00270)、上海實業(00363)、中信股份(00267)。這三隻好股預期可以繼續派原來的高股息，同時亦有機會增加派息，使其周息率更上一層樓。

以中信股份為例。該股最近有兩項消息頗受關注。其一是中國華融以

136.27港元收購中信已發行股份5.01%。中信集團流動性大增，料會有更多為股東增加收益的計劃進行中。另外，該股分拆的中信戴卡已在上海證券交易所上市。中信戴卡是世界最大鋁製汽車零部件製造商之一，料在新能源汽車銷售火紅的時代實得其惠。中信股份市賬率0.3倍，非常偏低，過去的觀念，市賬率低於1，已是「十分抵買」，現在低到0.3，可謂「抵買中之最抵買」也！

科技股光環褪色 宜減磅

上周恒指高低點分別為17135和16455點，估計本周亦將在這個水位上落波動。自然，下方支持位可能要再低少少，但無論如何，在大好友密切關注下，港股再現重挫的可能性不大。個別發展將成主調，科技股光環褪色，大家宜平衡投資組合，適當減少風險高的科技股投資。

中石化冠德待突破 挑戰4.44元

集股淘

子石

中石化冠德(00934)曾經獲得許多投資者關注，近年已不再是市場焦點，然而其股價於去年底開始慢牛爬升，去年底股價更有準備突破之勢，是次討論其基本面，是否能夠配合到股價表現。

中石化冠德股價在去年11月底啟動向上，今年首個交易日一度衝高見3.43元，收市則倒跌報至3.33元。「3.43元」是什麼概念，中石化冠德股價去年9月下旬即曾見3.36元，是2020年7月的高位；當天股價不僅未能企穩在高位，收市時更要轉跌，向下調整至11月底才止跌回升。上周四股價以全日高位3.41元報收，翌日便回吐2.6%，收報3.32元。中石化冠德股價後市關鍵位是3.43元，若果升高至3.43元以上，並且企穩多於3日，股價或者



有機會邁向2017年4.44元目標進發。

已扭轉長期下降軌頂部

參考更長時間股價走勢，中石化冠德（扣除股息後）股價於2018年6月至2023年9月間，在2元至3元區間上落，並且去年4月就啟動上行行情，去年底升浪可視為大型升浪的延續。如果觀察扣除股息前股價，去年股價已扭轉長期下降軌頂部。因此，趨勢若果持續，買入的贏面應該不錯。止蝕位可設定於買入價一成；止賺位為由股價高位回吐一成。

實話實說，中石化冠德的業務基本面不算標青，恐怕對股價構成阻力。公司2023年上半年收入按年減少4.6%至3.08億元，毛利減少11.1%至1.52億元；幸好合資公司貢獻4.38億元，按年大增174.2%，令到股東應佔溢利增長108%至7.44億元。2023年上半年盈利倍增背後，是2022年上半年為放棄印尼巴淡項目作出6.29億元減值，即低基數效應緣故。

若果把2023年上半年業績與2021年上半年相比，收入減少6.7%，股東應佔溢利增加10.3%；原油碼頭及儲存服務的分部業績減少12.6%至6.07億元；船舶租賃及運輸服務的分部業績增加26.7%至6465萬元，表現較好。

利率下調 優先證券估值吸引力增

宏觀洞察

Joseph Bozoyan

美聯儲局的強硬貨幣政策立場及地區性銀行危機引發投資者憂慮，導致優先證券市場於2023年大幅波動。雖然優先證券已從年內低位略為回升，但其相對票面價值出現大幅折讓，加上利率處於十年來的最高水平，可見估值仍具潛在吸引力。此外，美國結束加息周期，或有望支撐優先證券，原因是當利率維持穩定或下跌時，優先證券往往表現出色。故此繼續看好優先證券，對尋求潛在吸引回報的固定收益投資者而言，此資產類別提供獨特投資機會。

以公用事業優先證券為例：鑒於

美國可再生能源獲大量投資，有望推動受監管公用公司實現穩定和可預測的盈利增長，繼續看好該行業。因此，較優質的公司應能抵禦經濟回軟的環境。鑒於估值出現大幅折讓，可能會在2024年某個時間點增加強制可換股優先證券的投資。

大型銀行和能源企前景俏

雖然對銀行業保持審慎觀點，但仍然看好大型銀行，包括作為重要金融機構（SFI）銀行及超級區域性銀行，因為隨着監管收緊，銀行業的基本因素有所改善SFI銀行規模龐大，並已受惠於2023年第一季發生的銀行業

危機。在最近的收購事件後，大型或超級區域性銀行積極準備應對更嚴格的監管規定。這類銀行受惠於多項利好因素，包括盈利能力提升、一向擁有強勁的貸款包銷業務，及盈利來源多元化。

此外，亦看好能源行業，尤其是管道公司，其不受商品價格影響，而且經營模式簡單，利用管道輸送石油或天然氣，從中收取使用費。隨着石油和天然氣的產量上升，使這類公用事業企業的現金流也增加，因此其基本因素顯得穩健。

（作者為宏利投資管理環球信貸組合經理）

不確定因素增 全球股市走弱

指東說西

黎家鑫

2024年甫開始，全球市場就災變連連，各種不確定性因素不單影響了投資者的部署和信心，更禍及全人類的情緒。首先，巴以局勢危機持續，再有日本的地震和飛機事故也令人十分悲哀，同時美國再向中國台灣售武，剛開始有恢復跡象的中美關係可能再次破裂，更彰顯了目前美國的領導班底是如何反覆，而中國經濟數據則影響市場風險偏好變得十分不穩定。

以結果而言，全球股市在開年表現疲軟，市值蒸發超過3萬億美元，創下有史以來最差的新年開局，即使美國非農數據傳來亮眼表現，就業人口增加21.6萬人，超過了市場預期的17萬人，而失業率持平也於3.7%，但美股三大指數也結束了9周的連漲，而泛歐股指更首度在8周內出現周跌，而多災多難之下，黃金反而結束了3周的連漲，究其原因，也是市場對通脹及加息預期改變所影響。

納斯達克指數一周累跌3.25%，報14524點；而道指一周跌0.59%，收於37466點；標普500指數一周跌1.52%，收於4697點。美股三大指數一周最動盪變化在於周五非農數據的強

勁表現，令市場3月降息預期降至65%，美股一度回落，其後的美國ISM服務業PMI超預期回落，也就是服務業超預期放緩，市場對美聯儲3月降息的預期才回升，引起美股短線反抽。

恒指攻破17170點始企穩

對於年內美聯儲開始減息的預期，筆者一直不抱希望，因為持有通脹高企不跌看法，加上拜登政府目前沒有任何實際的計劃來控制支出、或平衡預算來償還超過34萬億美元債務，而筆者堅信只有美國正式步入經濟衰退時才會開始減息，這也是美聯儲過去的慣常做法，目前沒有明確的信號需要立即減息，除了要配合年內美國總統大選而作出宣傳之外，筆者認為3月份試探性減息的機會也是零。

技術上，目前標普500指數周線級別開始回落，值博率非常高，未來一周等待下跌確認蠟燭，可試探性沽空，下方目標先設於4500點，進一步目標4350點。恒指方面，四小時圖處於喇叭型震盪中，如再次上破17170點才能確認日線級別反彈，否則仍處於震盪下跌之中。

（作者為獨立股評人）

美就業數據強 3月減息機會降

商品動向

徐惠芳

美國勞工部公布，12月非農職位增長，由11月向下修訂後的17.3萬個加快至21.6萬個，優於預期的17.5萬個，增幅主要來自醫療護理、政府機構、建築，以及消閒和餐飲行業，但運輸與倉庫職位減少。以2023年全年計，非農職位增加270萬個，低於2022年的479.3萬個，仍高過疫前水平。

美國12月失業率維持在3.7%，低過預期升至3.8%；期內平均時薪按月增加0.4%，多過預期升0.3%；就業參與率降0.3個百分點，至62.5%，少

過預期的62.8%。

市場人士認為，就業數據反映勞工市場表現強勁，但製造業數據顯示就業市場疲弱，因此難以藉數據評估美國聯儲局會否最早於3月減息。根據CME FedWatch Tool顯示，美聯儲在3月減息的機率降至在65%左右。美匯指數上周五收市，在102.43水平整固，下方支持101.85、101.25。

美國能源資訊署（EIA）報告指出，截至12月29日當周，美國原油庫存減少550.3萬桶，降幅超過預期的372.5萬桶。不過，美國石油協會（API）上週三公布的每周原油庫存數

據為原油價格提供了支持。數據顯示，美國原油庫存大幅減少了741.8萬桶，超過了市場一致預期的減少296.7萬桶。

紐約油整固 71.45美元有支持

繼2022年史無前例地從緊急儲備中出售大量石油之後，美國的拜登政府正在採取循序漸進的方式補充戰略石油儲備（SPR）。目前已經回購了1382萬桶國產石油。紐約期油上周五收市，在每桶73.94美元整固，下方支持71.45、69.80、65.20美元。

（作者為獨立外匯分析員）