

港人才淨流入 經濟動能增強



金針集

今年全球經濟前景挑戰重重，世界銀行形容正面對30年來最緩慢的增長周期，屬於外向型經濟的香港將難以獨善其身，但只要主動積極作為，融入國家發展大局，香港經濟將可迎難而上。事實上，香港呈現人才淨流入的情況，創科發展逐步提速，金融業也出現新突破，綠色債券、點心債市場迅速壯大，香港中長期經濟增長動能正在增強。

大衛



香港積極開拓金融業多元發展，增強經濟中長期發展動能。

美國通脹再升溫，減息預期降溫，加上美英空襲也門，中東局勢緊張進一步升級，環球經濟與金融市場不穩定性增加。世界銀行預期今年全球經濟增長將由去年的2.6%放緩至2.4%，在高利率、高通脹、高債務與地緣政治風險疊加之下，環球經濟將繼續無運行，世界銀行估計2020至2024年全球經濟平均增長只有2.2%，為30年來最慢的5年經濟增幅，可知道近年瘋漲的美歐股市何其兇險。

創科發展提速 重點科企落戶

全球經濟不景氣，香港難以獨善其身。香港大學預測今年香港經濟增幅介乎1.9%至2.7%，較去年3.3%增幅

為低。不過，在國家強大後盾支持下，香港主動積極作為，拓展新增長點，有能力推動經濟再闢高峰。例如特區政府多年已投資逾2000億元推動發展創科科技，去年至今有近40間重點科技企業落戶，帶動逾300億元投資與創造逾萬就業職位，未來將有多個新能源車、人工智能、生物醫藥研發中心啟用，可見香港創科發展不斷提速，並且持續吸引資金、企業與人才流入。因此，香港經濟活力充沛，可望迎難而上，表現繼續優於全球。

拓展多元金融 外企赴港上市

事實上，香港發展機遇多，只要積極融入國家發展大局，特別是抓緊國

策、中東資金加注中國帶來的機遇，有望進一步增強香港經濟中長期發展動能。例如在開拓金融業多元發展方面，除了在上市集資以外，也推動債券市場大發展，近年綠色債券、點心債（離岸人民幣債券）市場大旺，只要繼續着力吸引中東、東盟及中亞企業來上市融資，大有條件發展成為「一帶一路」投融资中心，再加上虛擬資產交易市場發展起來，促進了金融科技發展，令香港金融業呈現多元發展，新亮點紛呈。

其實，香港經濟具韌性、潛力大，不應妄自菲薄，有能力、有條件、

有信心突破長期低增長困局，過去20多年，香港經濟平均增長約為3%，市場期望未來可向上突破，增幅加快到4%至5%。隨着創新科技發力與多元金融業發展，經濟增長動力將會持續加強、提高，強化經濟復甦基礎。

中長期動能增 強化復甦基礎

事實上，香港經濟走出疫情低谷，呈現積極變化，預期來自內地、海外的人才流入速度將會加快。香港大學研究團隊分析一些職場社交平台賬戶、在港就業工作的數據，認為來港人才多

於離港人才。換言之，香港呈人才淨流入的情況，分析結果令人振奮，反映香港經濟發展機遇多，競爭力強，特別是背靠內地優勢，是區內其他城市沒法比擬的，加上特區政府積極主動搶人才、搶企業，大量人才匯聚香港，為經濟發展源源注入新動力。

值得注意的是，香港大學研究團隊認為來港人才之中，發現不少是美國的亞裔人士。這情況相信與近年美國科技霸凌行為、嚇怕不少亞裔科學家有關，造就了香港搶吸人才、推動創科發展的契機。

內外人才淨流入香港的景象令人信心大振，尤其是高才通計劃反應熱烈，當局收到逾5萬宗申請，當中4.7萬宗申請獲批，其中4萬人已發簽證，至今約3萬人來港，共同押注看好香港經濟前景，唱衰香港經濟注定失敗收場。

心水股

中國聯通(00762) 友邦保險(01299) 藥明生物(02269)

恒指拉鋸 宜炒股不炒市

頭牌手記

沈金

港股昨日在高開13點之後即展開好淡博弈，並進行多場小戰役對壘，結果是互有勝負，未見誰可佔上風。昨日恒指的高位為16334點，升90點；低位為16104點，跌140點，上落波動230點，收市報16216點，跌28點(0.17%)，是第二個交易日回落，兩日共抹去85點，可見大致上是牛皮格局。成交額方面，有711億元，較上周五多17億元，交投疏落的特性未變。

對淡友而言，昨日唯一可炫耀的是中段再創新低，為16104點，較上週四的16106點低2點，不過這個低點也只是「一閃即逝」，16000點關仍穩，換言之，淡友也是能量平準，未能借勢大舉圍城。好友方面，開始現個別發展，以此代替與淡友作全面對抗，

這亦是我頭牌預期「牛皮平淡、個別發展」之局面到臨的時候。

傳統經濟股逆市場

昨日市況可以一提及之特點有六。(一) 電訊股在回氣後再度上揚。中國移動(00941)升1%，但比不上「身輕」的聯通(00762)，該股壯升3.3%，此外中國電信(00728)升1.3%，亦中規中矩。

(二) 保險股轉強。本欄提示要留意的友邦保險(01299)收64.8元，上升2.1%，相當不俗。中國平安(02318)平手，中國財險(02328)微升0.3%。

(三) 公用股呈強，這同大市過於反覆令人無所適從有關。長江基建(01038)一馬當先，收44.8元，上升3.6%；電能實業(00006)亦步亦

趨，收45.5元，升2.5%；中國電力(02380)收3.03元，上升2%；華能國際電力(00902)收4.56元，上升2.7%，均為表表者。

(四) 久沉的長實(01113)在37元水平成功打底後，昨日藉其集團的子公司表現出色而開始有蠢動。此股有6厘息，肯定會增加派股息，現價有37.95元，只是較52周低位36.95元高1元，而較52周高位52.25元低14.3元，高低不成比例，料會有向上調整價位的可能。

(五) 內房、汽車板塊甚弱，暫時不宜沾手。

(六) 公路股可以留意。越秀交建(01052)昨日上升3.3%、江蘇寧滬(00177)上升2.1%、安徽皖通(00995)亦升2.1%，還有一隻冷門公路股灣區發展(00737)也在蠢動。

首程好消息不斷 趁低吸納

股海篩選

徐歡

港股2024年開年

至今延續反覆試低的

弱態中，宜觀望靜待

拐點。在國家持續出經濟刺激政策之

際，經濟形勢有望逐步向好，而目前股

市低迷也提供了低位吸納優質公司的機

會，宜關注基本面佳、但暫時受經濟波

動導致股價低迷的公司。其中，首程控

股(00697)近半月利好消息頻出，

接連拿下諸多停車場以及產業園項目的

經營權，項目密度與資產管理規模持續

擴張。

接連獲停車場經營權

首程控股核心業務為資產融通以及資產營運，營業方面以停車場及產業園的運營為主。其中，去年12月27日首程控股宣布獲得廣州白雲國際機場一號航站區(T1+T2)的全部停車場業務經營權轉讓予旗下驛停車，期限為8年。1月初並宣布驛停車與北京豐台站成功簽約，獲得亞洲最大鐵路樞紐車站北京豐台站的停車場運營管理服務權。在疫後中國國門開放後，機場以及鐵路作為重要的交通樞紐將成為人流匯集地，有利於首程控股停車場業務營運數據的提升，有助提升整體業績表現。

此外，在產業園區資產管理方面，公司本月初宣布其全資附屬公司首程融石作為基金管理人管理的北京首鋼產業轉型基金獲得新首鋼高端產業綜合服務區內西十冬奧廣場、北七筒等樓宇20年

租賃經營權，後續還將進一步擴大公司在該區域的項目密度與運營規模。

雖然在去年經濟寒冬下，公司業績表現不佳，營收及盈利均下降，但值得注意的是相關業績減幅，主要歸因於公司資產融通業務下持有的按公允價值計入損益的中國基礎設施公募不動產投資信託基金價格下跌而產生的未變現虧損。該虧損並非現金性質，對集團現金流無任何影響，且所持境內公募REITs自初始投資以來依然保持累計盈利。而在今年經濟回暖預期下，相關的REITs基金也有望見底回升，進而有利提升公司在資產融通營運業務的業績表現。

在眾多利好消息下，首程控股股價在半月多來持續攀升，累計漲幅近20%，昨日收報1.49元，依然處於相對的歷史低位，目前股息率為8.2%，預計經濟回暖之際公司上升潛力佳，值得關注。

(作者為獨立股評人)



藥明業務料好轉 股價上望38元

經紀愛股

連敬涵

藥明生物(02269) 上周表示，2023年新增132個項目，項目總數達到698個，而非新冠項目數更創歷史新高。其中，2023年12月新增綜合項目41個，佔全年的三分之一，為往年同期兩倍，2024年新增項目數的目標由80提升至110個，並有信心在今年繼續實現穩健增長。上月該41個新增項目來自美國、歐洲、中國、日本和韓國等全球主要市場，其中，來自北美、歐洲和中國的新增項目數量佔比分別達到55%、14%和25%，單個項目金額均超2000萬元人民幣。

公司並指項目數量增長並非源自價格下調，去年12月公司未進行任何價格調整，同期海外客戶的項目價格也保持穩定。

去年藥明生物股價大跌，主要是公司較早時指2023年目標收入增長低於預期，原因是生物技術融資放緩導致生物技術行業呈個位數增長，且其COVID-19相關項目的收入下降及幾個重磅藥的生產延期所引起。

美利率見頂 融資成本降

然而現時美國利率已見頂，市場預期5月維持現時聯邦基金利率5.25至5.5厘機會只有0%，即上半年減息機會100%，顯示融資成本下降周期已到。隨着更多新項目的增加和生物技術融資的改善，預期即使上半年營收持平，下半年則會錄得按年增長。

藥明生物股價在披露最新數據後顯著反彈，雖然今年業務有機會明顯好轉，但基於過去一年股價大跌，已

令市場失卻信心，加上蟹貨極多，短期要進一步大幅反彈機會並不大，宜待股價先回補上升裂口，即約28.2元水平再行吸納，反彈目標為12月下跌裂口的38元水平，跌破25.8元止蝕。

(作者為恒豐證券資產管理部總裁，並無持有上述股份)



中東局勢緊張 金價上望2147美元

指點金山

文翼

上周美匯指數小

幅上漲，國際油價震

盪下跌，現貨黃金由

跌轉升。上周初市場等待美國通脹數

據，以進一步了解美聯儲的貨幣政策前

景。隨着中東局勢愈發緊張，美國消費

者物價指數(CPI)和生產者物價指數

(PPI)數據矛盾，引發了市場上對通

脹預期的分歧觀點，導致美債收益率回

落，金價在上周末前上漲。

本周重點關注美國零售銷售、首次

申領失業救濟金人數、新屋開工、費城

聯儲調查、1月份密西根大學消費者信

心指數、成屋銷售等宏觀數據，以及美

聯儲公布經濟狀況報告書、歐洲央行公

布去年12月貨幣政策會議紀要、瑞士第

54屆世界經濟論壇年會、美聯儲官員講

話等。

美債息回落 利好黃金

過去一周，因美國就業數據強於預期，美聯儲會議記錄顯示減息時機不確定，投資者的焦點集中在美國消費者和生產者通脹報告上，以了解美聯儲減息的規模和深度。美匯指數多日在窄幅區間震盪，金價跌至四周低位。

儘管美國CPI年率超出預期反彈，但PPI全線低於預期，數據自相矛盾。隨着中東緊張局勢和美國生產者通脹疲軟強化了對美聯儲今年減息押注，美債收益率回落，推動黃金上漲。

美聯儲最青睞的通脹數據已公布，本周美國零售銷售數據備受關注，以評估消費狀況，或影響美聯儲的減息決策。美匯交易者將關注數據是否大幅超出或低於預期，以推動市場走勢。技術上，美元空頭看跌趨勢正面臨考驗，黃金則形成短期低點，有望進一步擴大漲幅。中東方面，也門胡塞武裝襲擊紅海船隻後，美國對該武裝組織在也門的目標發動空襲。若地緣緊張局勢進一步升溫，有望推動金價大幅上漲。

技術分析，黃金周線圖BOLL(布林線)通道向上，KD金叉，日線圖BOLL通道收窄，KD金叉，金價趨勢偏向震盪上漲。重要阻力區在2070至2097美元，突破企穩2097美元上方，有望進攻2147美元；重要支撐在2000至2017美元，調整修正不破2000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)

養生保健需求增 金活醫藥長線看俏

股壇魔術師

高飛

截至2022年末，中國60歲及以上人口數量已達2.8億，佔全國總人口的比例19.8%，由此可見中國已進入輕度老齡化社會。隨着人口老齡化，養生保健等前景廣闊，中醫藥在慢病管理和養生保健方面具有明顯優勢，港股中藥企業如金活醫藥(01110)勢必受惠。

多款中藥品牌熱銷

金活醫藥主營多款老字號品牌中藥，比如疫情期間止咳王牌京都念慈菴系列、百年老字號喇叭牌正露丸以及活血止痛藥金活依馬打紅花油等。

國家衛健委的數據顯示，中國兒童青少年總體近視率已超過50%，且呈現上升趨勢，金活醫藥除了老字號中醫藥產品外，還會利用其廣闊渠道，代理和布局如康萃樂益生菌、藻油開創者Life's DHA等受惠此類大趨勢的產品，過去一年快速增長。從集團去年上半年業績可見，康萃樂益生菌及Life's DHA分別錄得按年增幅68.1%及42.2%的成長佳績。

另外，金活醫藥去年4月及8月分別認購日股大幸藥品(04574.JP)217.84萬股及100.75萬股，總持股佔大幸藥品經擴大已發行股本6.42%。大幸藥品1946年於日本大阪成立，旗

下擁有120年以上歷史的產品喇叭牌正露丸。簡單而言，大幸藥品是喇叭牌正露丸的供應商，而深圳金活醫藥自1996年成立以來為喇叭牌正露丸內地唯一總經銷商。

此舉變相令金活醫藥布局上游供應鏈，有利於促進雙方業務協同、強化合作關係，亦有利金活醫藥從中拓展新產品業務，藉以引進更多同樣具備星級特性的日本漢方藥產品。

金活醫藥可謂集暢銷知名產品矩陣、涉足更多大健康產業及食正中國以及全球老齡化帶動的不同健康產品及家庭健康需求於一身，中長線投資時機可謂時不我待。