

# 港拓伊斯蘭金融 發掘新亮點

## 金針集

為了更好抓緊「一帶一路」建設帶來的商機，特別是「一帶一路」沿線有不少伊斯蘭國家，香港宜全力拓展伊斯蘭金融。事實上，包括銀行、保險、基金在內的伊斯蘭金融資產，估計規模逐步增加至3萬億美元，在全球投資市場之中可視為一股不可忽視的新興力量，市場增長潛力大，對於積極發掘金融新亮點、新增長點之香港而言，實在機不可失。

大衛

世界銀行預測今年全球經濟增長放慢至2.4%，表面上整體仍然維持低增長，但相信有一部分經濟體難逃衰退劫數。事實上，根據國際貨幣基金組織（IMF）對衰退的定義，全球經濟增速在2.5%以下，世界經濟已算是陷入衰退。在這嚴峻經濟環境，香港更要自強不息，尤是要善用擁有連接內地的優勢及國家政策帶來的機遇，推動經濟發展更上一層樓。

### 有助更好抓緊「一帶一路」商機

因此，香港必須全力參與共建「一帶一路」，除了發揮所長、貢獻國家所需之餘，更為自身開拓新的發展空間。「一帶一路」沿線包括了東盟、中東、中東、非洲及歐洲等國家，地域廣

闊，人口佔世界的三分之二，當中有不少是伊斯蘭國家，適逢近年伊斯蘭金融市場快速壯大，估計包括銀行、保險、基金在內的金融資產規模已達3萬億美元，即使環球金融、經濟不穩定，但伊斯蘭金融資產仍以每年約10%的速度擴張，相信數年之後，規模有望超過5萬億美元，在全球投資市場之中，是一股不可忽視的新興力量，伊斯蘭金融可拓展空間廣闊、增長潛力巨大，將成為香港金融業發展的新藍海，從而進一步擴大金融業的深度與廣度，釋放更多增長動力，利好港交所業務發展。

### 宜定期發行伊斯蘭債券

其實，隨着全球經濟、金融重心逐步西移至亞洲，加上「一帶一路」建



香港憑藉天時、地利、人和，目前正是大發展、開拓伊斯蘭金融的理想時機。

設加速推進，香港必須抓緊這個黃金機會，鞏固與提升國際金融中心地位。事實上，伊斯蘭金融大有可為，市場對伊斯蘭資產投資需求不斷增加，而相關金融產品銷售對象不只局限於伊斯蘭教徒，可以同時面向非伊斯蘭教徒，只是資產不能涉及豬肉、酒類、賭博等業務。香港在2014、2015及2017年曾先後發行共30億美元的伊斯蘭債券，反映香港在這領域已有一定發展基礎，有利全面拓展伊斯蘭金融，未來宜趁勢研究定期發行伊斯蘭債券。

值得注意的是，香港經貿活力強，金融盛事接踵而來。特區政府與貿發局舉辦第17屆亞洲金融論壇將於本周在港舉行，將會吸引包括伊斯蘭國家在內的全球政府、金融、商界領袖出席，成為香港招商引資和推廣、促進經貿投資的好時機，說好香港故事。事實上，今年亞洲金融論壇亦特設有關伊斯蘭金融發展的討論環節，以反映全球對伊斯蘭金融發展日趨重視。

為更好抓緊世界經濟重心東移的機遇，繼去年拓展中東、東盟市場之



後，據知今年香港經貿投資的市場目光將進一步擴大，聚焦發掘中亞、非洲與東歐等市場，預期當局在海外設立更多經貿辦事處，例如在埃及、土耳其設立顧問辦事處。這拓展策略大方向正確，全力開拓「一帶一路」沿線市場，包括東盟、中東、中東、非洲及東歐等市場，有助彌補歐美市場需求疲弱不足之餘，更是香港全面進軍伊斯蘭金融市場的一項重要策略部署。

### 港是全球理想投資地

香港繼續成為全球理想投資地，去年在港新成立的公司數目達13萬多間，創出2018年以來新高，而去年有960間非香港公司在港新成立，數目按年增長一成，其中中東、東盟企業進駐香港數目呈現上升勢頭，經貿投資活動將日趨活躍，例如迪拜亦在港設立辦事處，看好香港、內地市場。在天時地利人和之下，目前正是香港大展拳腳、開拓伊斯蘭金融的理想時機。

## 心水股

港交所 (00388) 小鵬 (09868) 信和置業 (00083)

# 「龍年」前守住萬五關防線

## 頭牌手記

港股上周為4日跌1日升，恒指收報15308點，較前周大跌936點，是今年來第3周下跌。3周共失地1739點，跌幅10%。

1月港股開局可以講弱態畢呈，至今過了14個交易天，下跌12天，僅2日上升，升降不成比例，說明大市的沽壓仍然沉重，好友要穩定大市，面臨的挑戰殊不輕鬆。再看周線圖升降規律。5周為：跌升跌跌跌，4跌1升，弱。10周為：升升跌跌升跌升跌跌跌，6跌4升，亦弱。

月線圖同樣差勁。去年8月起連跌4個月，到12月才以5點子之微改寫為上升月。1月還有8個交易天，除非有奇跡出現，否則將不易收復逾1700點的失地，是以一月又將是下跌月。

現時，恒指已見過收市低點15276和中段低點15183，大致來講是15100-15300點區間可以守住，以免



15000點關口面對「光頭防線」，所受衝擊更大。

能不能守住呢？本周及下周將是關鍵，這也是甲辰「龍年」到來前最受注目的8個交易天，如果能守住，將對隨之而至的2月「龍年」有心理利好功效。因為踏入3月，亦漸漸會有大公司公布業績。這時，市場的注意力當會轉移至猜測企業業績及派息之上，業績佳、派息增、展望好的公司，肯

定是投資首選。

從走勢形態觀察，港股的底有可能是「圓底」，而不是「尖底」。圓底的意思是多個交易日的收市指數都在相距不遠處，形成一個「鑊型」的底部。如果是尖底，則還要大幅度殺下去，到非常超賣時才強力反彈，這便是尖底形態。圓底相對尖底要溫和些，殺傷力也小些。

### 實力上市企頻回購

近日所見，有實力的上市公司不少已加入「回購」股份，而每日的沽空率則略見下降，說明股價是真的低殘到「沽不落手」的地步。

有人問：若15000點關不幸失守又將如何？「依書直說」，就可能見2022年10月31日的收市指數14687和中段低點14597點了。該指數距現時指數有600點左右的水位，可見本周守土將士的職責是何等重要！

# 珠寶零售板塊伺機起動 盯緊周大福

## 集股淘

周大福 (01929) 早前公布2024財年第三季經營數據，零售值按年升46.1%，其中，內地同店銷售增加22.7%，港澳同店銷售增加66.6%。經營數據不差，但券商認為僅僅符合預期。

### 內地金飾單價平穩 港澳門店向上

單月數據未必看得清楚周大福最新經營狀況，先看今個財年一至三季度，珠寶鑲嵌首飾平均售價趨勢，內地門店分別為8000元、8200元、8100元；上個財年同期為6900元、7300元、8200元。疫情前的2019財年第三季平均售價為6600元。港澳門店方面，今個財年首季平均售價1.67萬元、1.69萬元、1.74萬元，上個財年同期為1.66萬元、1.62萬元、1.52萬元，疫情前的2019財年第三季為1.15萬元。小結，判斷珠寶鑲嵌首飾售價沒有太強的向上趨勢，但肯定是產品檔次

不是愈走愈低檔。

黃金首飾及產品類別平均售價相對平穩，今個財年一至三季度，內地門店為5500元、5600元、5600元，上個財年同期則介乎5100至5300元，疫情前的2019財年第三季為4300元。港澳門店方面，今個財年首季平均售價7400元、8300元、8700元，上個財年同期則為6100元、7900元、6600元，而疫情前的2019財年第三季為7400元。小結：內地門店單價平穩，港澳門店有向上趨勢。這是加分點。

周大福的年度營業額、股東應佔溢利的增減幅度非常飄忽。參考2016財年至2023財年數據，營業額年度變動分別錄得為-11.9%、-9.4%、+15.4%、+12.6%、-14.8%、+23.6%、+41.0%、-4.3%。至於同期股東應佔溢利變動分別為-46.1%、+3.8%、+34.0%、+11.7%、-36.6%、+107.7%、+11.3%、-19.7%。業績「可預見性」不足夠，這是扣分點。

在德勤的《2023年全球奢侈品力量》報告，周大福排名第7位，較2022年上升1位。周大福作為內地及香港珠寶零售業龍頭企業，基金經理一旦重新關注這個板塊，周大福應該是不二之選。這是加分點。

總結，周大福投資價值並不突出。周大福股價近四個月橫行區間上落，後市將會上升或下跌難料，不妨等待股價出現向上行情再考慮。



# 利率路徑轉變 關注五大經濟主題

## 宏觀洞察

Frances Donald

邁向2024年，隨着全球央行的利率路徑轉變，有五大宏觀經濟主題是值得關注。

首先，無論技術性衰退出現與否，全球增長將會在2024年面臨更嚴峻的挑戰。相對於其他主要經濟體，美國更有可能抵禦金融體系收緊的影響，因為聚焦本土發展、就業狀況強勁，而且消費者財政相對健康，均有望帶來支持。債務敏感度較低、財政空間較大、製造業出口敏感度較低和出口側重必需商品成功會是今年成功經濟體的驅動因素。

其次，全球通脹預料2024年，最後一輪通脹戰役可能更加棘手，不僅是物價按年增長難以恢復到全球金融

危機後/新冠疫情前的常態，而且在通脹確切重返目標水平之前，各國央行終究會實施放寬政策，這會引發需求再度加快的風險，並可能導致通脹壓力重現。

### 全球經濟不同步情況擴大

再者，全球經濟動力正從傳統需求因素轉向全球供應面影響：由於地緣政治環境改變，全球化已被友岸外包/在岸外包所取代，氣候事件導致關鍵商品的供應鏈中斷，疫後政策亦使供應鏈出現重大延誤。雖然在後疫情時代的大部分時間內，有關供應面因素的討論都以通脹為主，但其正擴大到包括勞工市場和生產力等廣泛核心經濟問題，且預料將延續至2024

年及之後。

要注意的是，全球經濟不同步情況擴大且加快。預計在2024年，不同經濟體或收入組別所面對的增長挑戰不盡相同，再次令劃一簡化全球經濟預測備受質疑。展望2024年，市場將更為專注於區內發展。

最後，新冠疫情以近年財政刺激措施增加，引致各國政府開支激增，其中一些可能過多並引發通脹。預計個別國家以至全球各地的2024年政府開支比例將更為顯著和具結構性，其可能會帶來更實在的影響，包括主權債券供應急增的破壞性，以及主權債務龐大的成本上升。

(作者為宏利投資管理環球首席經濟師兼策略師)

# 憧憬新AI技術 科技股起舞

## 指東說西

黎家鑫

標普500指數上週五，以4839點收市，創下歷史新高，一周升幅1.17%，最高曾見4842.07點，同時納斯達克綜合指數也以15310點收報，較上週上漲2.26%。這一積極的市場走勢主要受惠於市場仍然堅信於美聯儲年內會多次降息的信念所推動，同時人工智慧技術的繁榮成為科技股反彈的主要原因，筆者也非常期待ChatGPT 5的到來，所以從

上週四開始，以台積電為首的科技晶片公司就已受到推動，人工智慧技術的蓬勃發展能否視為未來一段時間市場增長的引擎呢？

前景需謹慎對待市場突發的政治風險事件，例如巴以衝突、紅海危機，又或即將來臨的美國大選等等，這些事件加劇市場的不確定性。美國消費者表現出韌性，12月份美國零售額較11月份增長0.6%，比11月份0.3%的漲幅要快得多。

總體而言，技術上標普500經再次上破高位，且力度短線持續，VIX恐慌指數徘徊於14.54，短線應以繼續買入為主，預測為震盪上升，直至出現明顯回調才再考慮逆勢交易。再次提醒讀者諸君仍需保持警惕，密切關注全球經濟和政治的不確定性，以及可能對市場帶來的影響。在這個充滿變數的環境中，謹慎投資，靈活應對市場波動，將是投資者的關鍵策略。

(作者為獨立股評人)

# 地緣緊張局勢持續 金價走強

## 商品動向

徐惠芳

美國勞工部上週首領失業救濟報18.7萬人，按周減少1.6萬，預期20.5萬，前值修訂為20.3萬。商務部上月新屋動工跌4.3%，年率計146萬間，預期142.5萬；建築許可升1.9%，年率計149.5萬間，預期147.7萬。

美國亞特蘭大聯儲銀行總裁博斯蒂克表示，希望看到更多證據反映，通脹正朝美國聯儲局2%的目標邁進，預計直到第三季才減息。CME美聯儲監察顯示，市場預期美聯儲1月31日維持利率5.25厘至5.5厘不變的機會達97.4%。同時1月費城聯邦儲備銀行製造業調查從12月的-12.8升至-10.6。經濟數據向好支持美聯儲「更長期維持緊縮政策」的論調，可能會刺激美元，並對以美元計價的黃金構成壓力。

### 歐英央行勢隨美減息

市場預期，下半年美聯儲的寬鬆政策，應該會支持風險偏好情緒，並在明年稍後增加美元的不確定性。季節性

因素也會在第二及第三季普遍不利於美元。投資者傾向預期，美聯儲於6月減息、然後重新校準政策，預計美聯儲年底前降息75至100個基點。緊隨美聯儲首次降息之後的是歐洲央行，英倫銀行可能在歐洲央行之後減息。美匯指數上週五收市，在103.23水平整固，下方支持102.75、102.25。

紅海危機持續升溫，在美元價格走勢低迷的情況下，為避險金價提供了一些支持。由於地緣政治緊張局勢，金價仍走強。現貨金上週五收市，在每盎司2028.21美元水平整固，下方支持2012美元、1985美元、1960美元。

巴基斯坦與伊朗近日發生衝突後，兩國外長通電話，雙方一致同意緩和局勢。紐約期油曾升1.12%，高見每桶74.91美元，收市報73.42美元，倒跌0.9%；布蘭特期油挫0.68%，收報78.56美元。紐約期油上週五收市在每桶73.42美元整固，下方支持71.20美元、68.40美元、65.00美元。

(作者為獨立外匯分析員)