

# 金融盛事浪接浪 招商引資加力

**金針集** 在比特幣等虛擬資產投資熱潮之下，備受國際重視的加密貨幣暨Web 3活動Consensus大會選擇明年2月在港舉行，對香港而言具有重要意義，這不僅凸顯國際盛事之都的地位，還是對近年香港積極發展成為虛擬資產交易中心的肯定，並有助向全球世界進一步擦亮國際金融中心金漆招牌，從而加大招商引資的力度，吸引更多內外重點企業、資產管理公司與家族辦公室落戶。

## 大衛

近期香港股市投資氣氛有明顯改善，恒生指數、恒生國企指數、恒生科技指數呈現止跌回升，港股市值反彈至30.4萬億元。同時，今年來港交所收到近40間新公司上市申請，按年升逾三成，而踏入3月之後，港股日均成交增加至逾千億元，比2月日均成交900億元有所回升，反映有資金流入，看好香港及內地經濟前景。隨着港股市況好轉，加上樓市全面撤辣，預期股樓資產價格向好，為香港經濟持續穩步復甦提供更有利的條件。

### 鞏固盛事之都 強化經濟復甦

事實上，內地經濟繼續保持長期向好，預期今年達到5%左右增長，成為香港經濟復甦加快的最大底氣所在。受惠

於全球經濟及金融重心持續東移，近期國際資金正加大押注中國，今年不足3個月，境外投資者淨買入A股金額已超過去年全年，超過700億元人民幣，而全球最大石油企業沙特阿美，亦表示正尋求投資中國的機遇。

事實上，當前美股高處不勝寒，科技股面臨大調整壓力，而日本央行醞釀退出負利率，日股泡沫隨時大爆發，令人民幣資產成為資金換馬吸納的目標，特別是中國提出「人工智能+行動」，加力創新發展，令中資股更具吸引力，其中，摩根士丹利將A股巨企寧德時代投資級別提升至超配，看好中國新能源發展前景，繼續領跑全球。因此，有理由相信香港正迎來新一波資金東移大潮，此時更須抓緊機遇，發揮好聯通

貿易與文化藝術展覽，以及體育娛樂表演及購物等活動，激活經濟復甦。



內地、世界的重要橋樑角色。

### 投資來港反應佳 家辦落戶增

香港訪港旅客持續穩步上升，今年1月訪港旅客增至382萬人次，這與特區政府積極拓展盛事經濟有一定關係，目前正大力爭取國際金融財經會議、貿易與文化藝術展覽、體育與娛樂表演等活動在港舉行，以提升與鞏固香港國際盛事之都地位，這策略方向正向，可對外展現香港作為國際都會魅力，吸引境內外旅客，提振旅遊消費，繼而起着吸納資金、人才、企業來港作用，為經濟發展添加動力，強化經濟復甦基礎，由此可見盛事經濟效用大，可說是一舉多



資本投資者入境計劃本月正式接受申請，在港投資3000萬元的合資格資產，便可申請來港定居，迄今市場反應理想，已獲逾600宗查詢，且已正式收到申請，令人對香港吸引富豪、家族辦公室落戶增加信心大振，事實是過去一年多，已有逾40間家族辦公室進駐，香港金融吸引力與競爭力是毋庸置疑的。

### 加密幣大會移師香江 彰顯地位

值得注意的是，香港成功爭取舉辦受到國際重視的加密貨幣大會，探討人工智能、區塊鏈、Web 3等技術的機遇與挑戰的Consensus大會在明年2月從美國移師香港舉行，這是對香港逐步發展成為虛擬資產交易中心的認同與肯定，彰顯香港金融科技領域在全球地位與優勢，今次香港可說打響了名堂，預期未來有關虛擬資產、金融科技的國際論壇、會議將陸續有來。

香港大力拓展盛事經濟，強化增長動力與發展活力，令香港國際金融中心這張名片更加熠熠生輝。

## 心水股

小米 (01810) 長實 (01113) 中移動 (00941)

## 好淡對峙 盯緊績優派息股

**頭牌手記** 港股上周五個交易日中二升三跌，恒指最高升至17214點，低位則為16416點，上落波動798點，收市報16720點，較前周升367點，中止了過去的三連跌。該二連跌共抹去372點，換言之，經過上周的上升，已完全收復失地。

不過，恒指17000點關阻力仍大。儘管於3月11日及12日兩天的收市均上到這個心理關口，但隨之而至的卻是三個交易日下跌，尤以上周五的中段跌勢更為急勁，低位見到16550點，即這個浪的回調已達664點——「打回原形」可謂中肯的評語。

現時，擺在面前的有兩個問題：一是3月股市已過了一半，現指數16720點，僅較2月底的16511點高209點，領先不多，難言「穩升」。二是公司業績公布非常頻密，優者升劣者跌的局面亦相當明顯，所以整個大市還得看大公司的業績是優者多還是



劣者多而定。若屬前者，3月是上升月應可篤定，否則便要小心評估，寸土必爭了。

### 美日議息 牽動資金流向

唯一令大家寬心的是：成交額已回復應有的水平。上周五個交易日共成交6154億元，平均每日1230億元，屬於「飲得杯落」的數字，這說明好淡對峙，均出到「重兵器」。而本週除公司業績引人關注外，國際利率的

走向，也為眾所矚目，美聯儲之外，特別是日本央行議息，傳說中的取消負利率是否實行，也是焦點所在。

較早時，港股本大幅抽升，其中一個傳聞就是日股市場擔心利率上升而遭到拋售，有部分資金轉投港股。是耶非耶，無法證實，但從每日成交額大增看，有新資金入市，已非子虛。

以下就是我對三隻將公布業績股份的點評：

(一) 中移動 (00941)，本周四宣布，現價已作調整，66元水平可吸納，有7厘息，並承諾將派息70%派息，估計末期息會增加。

(二) 長實 (01113)，亦是周四宣布。上周五大市下挫時，該股一度不跌反升，若業績符預期，以37元水平計，有6厘息，可低吸。

(三) 中信銀行 (00998)，內銀股派成績表由信先行，料業績理想，增長7%左右，有9厘息。4.1元水平可吸納。

## 寶潔估值高 短炒賺20%離場

**集股淘** 於1837年成立的寶潔 (US:PG)，旗下品牌產品深入日常生活不同角落，歷年業績做到穩步增加，股價穩中向上。PG股價經過兩年時間整固，今年2月份走勢出現突破，值得大家留意。

PG今年1月下旬公布2024年財年第二季業績，並調整2024財年核心每股盈利增長預測，由6%至9%，範圍縮窄至8%至9%。換言之，2024財年預測經調整每股盈利將介乎6.37至6.43美元 (下同)。資金對這份業績的反應正面，股價單日報升4%，出現突破走勢，並且屢創歷史新高；上周五收報161.38元，近日在161元水平整固，暫時未破壞一浪高於一浪形態。如果本周企穩在163元，會是很好的買入機會。

經營業績狀況方面，PG最新2024



年財年第二季度收入增3%至214.41億元，每股攤薄後盈利1.4元；按年倒退12%；撇除吉列 (Gillette) 無形資產所作出減值影響，核心每股盈利增加16%至1.84元，至少連續第四個季度業績優於預期。

雖然PG被譽為具有較高防禦力的公司，可是盈利波動性頗高。於2019至2023財年間(6月份年結)，經調整後每股盈利分別+7% (4.52元)、+15% (5.21元)、+8% (5.66元)、+2% (5.81元)、+1% (5.9元)。2024財年兩個季度經調整後每股盈利分別增加16% (1.83元)、15% (1.84元)。PG最大經營亮點是股東權益報酬率 (ROE)。2020至2023財年，ROE為27.5%、29.4%、31.5%、31.7%。

### 跌10%沽出止蝕

估值方面。PG過去四個季度經調整每股盈利6.41元，按每股股價160元計，往績市盈率約25倍。按照PEG (市盈率除以盈利增長) 比率，PG的比率都高達2.7倍，估值偏高。季績公布後，觀察10家券商對PG目標價，3家上調，6家保持不變，1家下調；顯示華爾街覺得這份季績未有太大驚喜。

筆者認為，PG估值不抵買，增長潛力不大，只宜短線持有，有20%利潤便沽貨離場，跌低於買入價10%便沽出止蝕。

## 聯儲六月減息機會六成

**商品動向** 密歇根大學3月美國消費者信心指數初值報76.5，預期76.9；消費者一年通脹預期初值為3%。美國2月工業生產按月增0.1%，預期持平。美國2月零售銷售按月增0.6%，預期升0.8%，前值修訂跌1.1%；扣除汽車的零售銷售按月增0.3%，預期升0.5%。數據反映，在通脹上升和借貸成本高企的情況下，第一季消費者支出放緩。

美國最終需求生產者物價指數 (PPI) 按月升0.6%，預期漲0.3%，前值升0.3%，按年升1.6%，預期漲1.1%，前值修訂升1%；扣除食品和

能源的最終需求PPI按月升0.3%，預期漲0.2%，前值升0.5%，按年升2%，預期漲1.9%。

芝加哥商品交易所集團 (CME Group) 的美聯儲觀察工具 (FedWatch Tool) 顯示，市場仍認為，美聯儲會在6月政策會議上減息的可能性約為60%。美匯指數上周五收市，在103.44水平整固，下方支持102.80、102.20。

### 油金同步向下

投資者對美聯儲可能發出更強硬的信號變得更加謹慎，股市普遍走弱，為避險的黃金提供了額外的支

撐。紐約現貨金價上周五最多跌0.3%，低見每盎司2155.27美元，收市報2155.91，回吐0.29%。現貨金下方支持2130、2100、2060美元。

油組及盟友 (OPEC+) 組織決定將每日220萬桶的減產計劃延長至第二季度，這也支持原油價格進一步上漲。

國際能源署 (IEA) 調高今年全球石油需求每日增長預測11萬桶，預測增幅升至130萬桶，仍少於去年的230萬桶。紐約期油上周五收市跌0.27%，每桶報81.04美元；布蘭特期油跌0.09%，收報85.34。紐約期油下方支持77.20、73.60。

(作者為獨立外匯分析員)

## 美股處於冷靜期 靜待周中議息結果

**指東說西** 根據數據分析，美國2月進口物價指數年率跌幅繼續收窄，實際-0.8%，加上零售銷售月率從-0.8%攀升至+0.6%，生產者物價指數 (PPI) 更從0.9%升至1.6%，一眾數據反映美國經濟仍然強勢，其中進口物價指數築底反彈，往往代表美國股市有持續而潛在的上升趨勢。

上周五，標普500指數收跌33.39點，跌幅0.65%，收5117.09點；納斯

達克綜合指數收盤下跌155.35點，跌幅0.96%至15973.17點。近期熱話的英偉達連續第二周衝高後回落，這可能反映牛市狂熱者正在逐步冷靜。

過去幾個月，美國股市主要受大型科技公司，及人工智能熱潮所支撐。加上美國經濟仍然穩步上升，市場其實已經充分接受高通脹持續的情況，即使降息時間表一拖再拖，甚至有進一步收緊的可能，但市場資金在滯脹的經濟環境下，暫時只能投身於股市和避險黃金這兩個風口上。

本周三深夜時間，讀者可以再一次觀察美聯儲決策者對未來息率的預測。目前市場普遍認為利率將維持不變。在人所共知未來必定降息的大環境下，市場已積累相當龐大的資金，屆時真的公布降息，可能會出現高位放貨的可能性。因此在這個反覆的市場目前仍然建議逢低買入，以高位回調8%計算，標普500下方支持處於4770點附近，若未來一窄窄橫行，則等待突破後再決定。

(作者為獨立股評人)

## 退休財務規劃 勿忽略通脹影響

**宏觀洞察** 閣下認為要儲蓄多少錢，才足夠應付長達二十年的退休生活開支？安享晚年所追求的目標不僅是資產總值的賬面數，還要計及通脹的因素，確保儲蓄經長年累月投資增值後，實質購買力足以應付退休所需。

不要小覷通脹的殺傷力，即使是小幅度的上升，也會對退休生活造成沉重負擔，實際影響視乎預期通脹的變幅及年齡。簡單來說，年輕一群所受的拖累會較大，因為他們距離退休年齡較遠，高通脹有較長時間「發酵」，令錢變得「愈來愈唔見」。

根據宏利投資管理的計算，假設有三名分別為25歲、45歲及65歲的投資者，退休年齡同為65歲及預期退休每年開支相同。依數據發現：

如果預期通脹升0.4個百分點，退休成本會分別增加21.1%、13.0%及5.1%。若預期通脹進一步升至1個百分點，退休成本將分別增加53%、32.6%及12.8%。

從另一角度說，三位投資者必須立即為退休組合增加相應幅度的儲蓄/財富，才可抵銷通脹的影響，並按照計

劃每年拿取原定預算的實質退休金。

當然，要一筆過投入大量資金並非易事。如果這時沒有閒資，甚至對通脹置若罔聞，未來資產的購買力便會大打折扣。舉例說，假設物價每年以2%的速度上升，投資回報假設為每年0%及1% (如較低風險投資) 的話，35年後，實質購買力將分別減少50%及29%之多！如投資回報升至每年2%，即與通脹升幅相同，實質購買力於整個投資期將維持不變，直到退休之年；如預期投資回報進一步升至每年5%，由於回報跑贏通脹，實質購買力持續增加，退休時累積增幅達176%！

### 年輕投資者宜揀股票基金

通脹的升跌沒有人能控制，但透過以上例子，大家應了解通脹上升對退休財務成本及計劃的影響。故此在規劃退休時，謹記要考慮通脹的因素。投資組合的增值幅度須跟得上甚至跑贏預期通脹。對於年輕的投資者，因距離退休尚遠，可承受的風險能力相對較高，投資組合宜側重潛在回報較高的資產，例如股票基金及債券基金。

(作者為宏利投資管理)