股市透視

重大項目火熱開工 中聯重科受惠

岑智勇
百利好証券策略師

上周五恒指低開後略反彈，升至24,313.55點後反覆回軟，午後走勢向好，並以高位收市，全日波幅242.51點。恒指收報24,383點，跌46.45點或0.19%，成交金額1,198.91億元。國指及恒科指分別跌0.55%及0.48%。三項指數都向淡，以恒指走勢相對較佳。滙控(0005)及友邦(1299)分別升1.678%及2.177%；外媒報道指澳門政府在上周五收市後公布博彩法修訂細節，銀娛(0027)及金沙中國(1928)分別升3.44%及7.13%，都成為支持恒指錄得相對較佳走勢之動力。

舊經濟股再起動 恒指走勢轉弱

恒指以陽燭收市，收市水平接近保歷加通道頂部，但成交未能配合。MACD快慢線正差距收窄，走勢轉弱。全日上升股份792隻，下跌847隻，整體市況偏弱。

中國信達(1359)公布不參與認購螞蟻消費金融股權，及後舜宇(2382)也公布暫緩參與認股。消息公布後，中國信達及舜宇的表現兩極，前者跌9.87%，後者先跌後升1.01%。

中聯重科(1157)的主要業務為從事研究、開發、生產與銷售工程機械及農業機械，以及融資租賃服務。集團在2021年首3季的營業收入為544.37億元，同比上升20.3%；歸屬於上市公司股東的淨利潤為57.5億元，同比上升1.13%；經營活動產生的現金流量淨額為46.34億元，同比上升15.37%。

另方面，早前有媒體報道指出，內地多地重大項目火熱開工。據不完整統計，1月4日至6日，已公布的重大項目總投資額已超人民幣3萬億元；料集團也有望受惠。

集團近日股價向好，升穿50天平均線，並在金融科技系統出現信號。股份上周五收報5.4元，市盈率4.66倍，周息率11.57%。集團市盈率在同業處偏低，若以5倍市盈率估值，目標價為5.8元。

(筆者為香港證監會持牌人士，無持有上述股份。)

綠色金融你要知

銀髮理財

光大證券國際產品開發及零售研究部

我們在去年11月介紹過，大家在建構退休或理財組合時，或可考慮加入綠色或範圍更廣泛的ESG（E指環境environment、S代表社會social、G是企業管治governance）基金，把握行業發展的大趨勢，同時達到支持環保及資產增值的目標（詳見11月22日本欄一文）。事實上，市場對綠色金融的關注度可算是持續增加，由於很多讀者或正檢討自己的理財組合，為新一年作更佳的資產配置，今個星期我們將為大家介紹綠色金融的投資機遇。

● 包括內地和香港在內，全球多個金融中心都在推動綠色金融，讓企業可以為其綠色項目籌集資金。圖為內地光伏發電場。 資料圖片

引述《錢家有道》網站的內容，綠色金融的本色，是希望金融市場的融資活動可以改善氣候，造福環境。包括內地和香港在內，全球多個金融中心都在推動綠色金融，讓企業可以為其綠色項目籌集資金，而投資者則可以參與一些可持續發展，具有環境效益的投資項目。綠色金融，已經成為金融圈的新趨勢。

發展願景非常良好

有部分朋友或擔心，雖然綠色金融有非常良好的願景，但投資則往往以利益為目標，兩者似乎有所衝突。其實聯合國負責任投資原則組織於2018年發表一項研究（Financial performance of ESG integration in US investing），指出採用ESG（環境、社會和管治）策略的投資組合，回報可以跑贏與其相應的基準指數。再借用《錢家有道》的一句金句：投資和環保，就像少林和足球，都一樣合得來，行得通。

綠色金融從早年推出，到近年經歷快速發展，如今逐步形成覆蓋全球、全方位並具完善體系的投資市場。隨着氣候和環境危機日益嚴峻，綠色金融方案對協助企業推動可持續發展，近年綠色金融在全球範圍發展蓬勃。單單以香港計，2015年至2020年底，累計在香港發行的綠色債券總量超過380億美元，而單是2020年，在香港安排和發行的綠色債券和貸款總額就已達到120億美元。當中，產品種類日趨豐富，除了常見的綠色債券和貸款外，與可持續發展表現掛鈎債券和貸款（sustainability-linked bond & loan）以及轉型債券（transition bond）等亦備受歡迎。

投資機遇值得留意

內地方面，截至2020年末，內地的綠色貸款餘額及綠色債券存量，分別居世界第一和第二位。隨着2030年實現碳達峰和2060年實現碳中和的「雙碳」願景被正式納入「十四五」規劃，實體經濟需大量的投資來推動產業結構調整和發展新興行業，反映綠色金融發展空間巨大。

除產業發展及規模外，投資者或更關心相關的投資選擇。現時綠色金融已非小眾或機構投資者的專項選擇，以筆者公司計，具綠色金融概念的產品已經超過150項，包括綠色基金、綠色債券、綠色ETF，還有綠色保險等，選擇相當廣泛。

本專欄未來將會適時為各位戰友詳細介紹相關產品，讓大家同時兼顧投資增值及環境保護兩大目標。

如果讀者們有任何關於退休理財的問題，請聯絡文匯報編輯或電郵筆者kenny.wen@ebshk.com。

中國續爲資金「避風港」

滬港通錦囊

宋清輝
著名經濟學家

新的一年，中國經濟繼續呈現出蓬勃發展的態勢。一方面國家對貨幣和財政政策進一步放寬，中國央行也向經濟釋放了大量流動性，對中小型企業的貸款支持力度增加。另一方面，中國對疫情的應對措施積極有效，工業生產沒有因為疫情而有所中斷，此舉顯著地提升了中國企業在全球出口中的份額，對全球貿易強勁增長貢獻出了不可或缺的「中國力量」。總而言之，中國經濟穩中向好、長期向好的基本面沒有變，中國經濟韌性大、活力強、潛力足等諸多優勢未變，對外資的吸引力仍然前所未有。據清暉智庫統計，預計今年中國GDP增速將加速至6.0%左右，並最快有望在未來8年內正式超過美國，成為全球最具吸引力的市場。

當前，全球投資者都在尋找新的安全「避風港」，毫無疑問，2022年這座「避風港」在中國。展望2022年，我們面臨的機遇大於挑戰，在此背景下，中國A股市場將會如何演繹？投資機會又在哪裏？

四個層面挖掘價值投資

我認為，應從以下四個層面「挖掘」更多價值投資機會。

一是把握全面註冊制帶來的紅利。按照市場的客觀規律，每一次註冊制改革，市場都會掀起一次波瀾壯闊的浪潮，推動市場行情大幅攀升至一個新台階。從投資角度來看，全面註冊制下，投資者應逐漸樹立起價值投資、長期投資的理念，要時刻跟着主流資金、市場熱點走，才有可能分享全面註冊制帶來的紅利機遇。

二是消費板塊或仍有較高的機會。自新冠疫情得到有效控制以來，「補償性」消費新趨勢，助力消費板塊屢創新高，也湧現出一批表現相對優秀的個股。從投資角度來看，消費板塊未來的投資機會依舊很大，長期成長趨勢比較確定，投資者應對後市保持良好的耐心和信心。

三是中國「智」造撬動產業生態鏈。當前，科技已經融入每一個人的生活之中，5G、先進製造和汽車電動智能化等產業趨勢勢不可擋，中長期投資機會明顯。特別是作為熱門板塊的5G，未來隨着基站建設大幅提升和消費電子不斷地更新換代，未來三年5G或將呈現一波較大的行情，迎來較好的布局時機。

「專精特新」帶來機會

四是「專精特新」相關企業或將得到更多助力。「專精特新」這一概念包含的內容十分廣泛，甚至包含了上述所有的市場板塊，其未來的光明前景已成為市場共識。

但在我看來，除了上面的這些產業內容，「專精特新」更像是一種很長周期的行業大趨勢，即將來大部分細分產業都將會在一定程度上承擔起生產力和科技力突破的重任，進而助力我國經濟和生產力未來實現全面提升。

我觀察到，近年來監管層十分支持這些能夠補短板的「專精特新」公司上市融資，在此背景下，未來或將會有更多的「專精特新」新股發行，此舉無疑會給A股市場帶來更多的機會。

風物長宜放眼量，不畏浮雲遮望眼。當前，中國經濟的廣度與厚度以及市場本身的顯著優勢，都決定了A股長期向好的趨勢沒有改變，投資者應對此保持信心，並深入研究和把握好中長期產業趨勢，理性地作出每一項投資決策。因為只有理性投資，才能使我們尊重市場、敬畏市場，「市場有風險，投資需謹慎」，永遠都不會是資本市場上的一句空話。而這也是理性投資最好的「註腳」。

作者為著名經濟學家，著有《強國提速》。

金價上探乏力 短期續陷盤整階段

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

倫敦黃金上周五回跌，受累於美國升息前景和美元走強推動美國公債收益率上揚。上周公布的數據顯示，美國12月CPI環比漲幅略超過預測值，同比上漲7%則創下近40年來最大增幅，而上周五公布的12月零售銷售較前月意外減少1.9%，12月工業生產意外下降0.1%，但市場認為這並不會使已經偏向鷹派的美聯儲立場發生太大變化。

由於利率前景看似塵埃落定，投資者削減多頭頭寸，並認為目前美國今年的幾次加息已經完全反映在定價中。貨幣市場定價顯示，目前預期3月升息的幾率約為85%，年底前料總計至少三次升息，每次25個基點。本周將迎來日本央行議息決議；而歐元區、英國、加拿大以及日本將公布CPI數據，還有澳洲和英國公布就業人口及失業率數據。

倫敦黃金走勢，月初金價於1,830美元未能破位，至上周亦是觸近亦未可作出突破，上周五亦僅可觸高於1,828.90美元。另外，圖表見RSI及隨機指數自超買區域有初步回落跡象，或許會視為有調整機會，亦即繼續於區間上落運行。

下方支持方面，1月6日及1月7日分別低見至1,785.40及1,782.10美元。

若上破1830美元可望擺脫爭持

值得留意的是，去年12月21日金價觸低於1,783.90美元，12月22日觸低1,784.60美元，似乎當前金價正於此區域築起支撐。較大支撐看至1,775以至去年12月低位1,753.30美元。反觀若金價本周有動力明確上破1,830關口，可望金價將擺脫區間爭持態勢，並開展新一波上揚。預計較大阻力可看至1,842及1,850美元關口。

本周數據公布時間及預測(1月17日–21日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
17			無重要數據公布		
18			無重要數據公布		
19	德國	3:00 PM	12月份消費物價指數#	–	+ 5.2%
	美國	8:30 PM	12月份建屋動工(單位)	165.0 萬	167.9 萬
20	澳洲	9:30 AM	12月份失業率	–	4.6%
	歐盟	6:00 PM	12月份歐元區協調化消費物價指數# (修訂)	–	+ 5.0%
	德國	3:00 PM	12月份生產物價指數#	–	+ 19.2%
	英國	3:00 PM	12月份消費物價指數#	–	+ 5.1%
			12月份生產物價指數(輸出)#	–	+ 9.1%
	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	21.1 萬	23.0 萬
		10:00 PM	12月份二手房屋銷售(單位)	642 萬	646 萬
21	英國	3:00 PM	12月份零售額#	–	+ 4.7%
	美國	10:00 PM	12月份領先指標	+ 0.8%	+ 1.1%

註： # 代表增長年率

申請酒牌轉讓及修訂公告
SCZ LOUNGE

現特通告：梁碩麟其地址為香港銅鑼灣謝斐道460–462號楊耀熾商業大廈2字樓，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣謝斐道460–462號楊耀熾商業大廈2字樓ZYNK Lounge的酒牌轉讓給陸晉源，其地址為香港銅鑼灣謝斐道460–462號楊耀熾商業大廈2字樓，其附加批註為酒吧及作出以下修訂：店號名稱更改為SCZ Lounge。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2022年1月17日

NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE
SCZ LOUNGE

Notice is hereby given that Leung Shek Lun of 2/F., Yeung Iu Chi Commercial Building, 460-462 Jaffe Road, Causeway Bay, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of ZYNK Lounge situated at 2/F., Yeung Iu Chi Commercial Building, 460-462 Jaffe Road, Causeway Bay, Hong Kong to Luk Chun Yuen of 2/F., Yeung Iu Chi Commercial Building, 460-462 Jaffe Road, Causeway Bay, Hong Kong with endorsement of bar and the following amendment(s): Change the shop sign to SCZ Lounge. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 17th January 2022

申請新酒牌公告
三餐四季

現特通告：曾美婷其地址為新界上水馬會道172號2號舖，現向酒牌局申請位於新界上水馬會道172號2號舖三餐四季的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。

日期：2022年1月17日

邀請承辦
智能鋼筋連接器摩擦壓接生產綫並委聘技術顧問服務

蘇利亞有限公司現進行公開招標，誠邀有興趣承辦此服務的供應商參與競投。
是次招標內容包括摩擦壓接機、鋼筋剪裁機、拉力測試機、機械自動化輔助系統、實時生產數據採集、數據可視化（SCADA）、HMI智能生產及運作進度儀表板、內部物流管理、數碼化訂單管理、電子商貿管理等系統的設立、構建、相關智能化並擔任其技術顧問服務。
任何投標者如有意進行投標，請於2022年1月15日至2022年1月29日發送電子郵件到郭先生(jonathankwok878@yahoo.com.hk)索取招標文件，標題請註明“有意投標智能鋼筋連接器摩擦壓接生產綫實現及技術顧問服務”並附上公司名片。截標日期為2022年1月29日。

蘇利亞有限公司

人債融資比美元更昂貴

投資攻略

法國外貿銀行亞太區首席經濟學家艾西亞 (Alicia Garcia Herrero)

中美貨幣政策周期的差異影響了中國企業在境內和境外的融資成本。在岸市場債券收益率從2021年9月的3.71%下降到2021年1月中旬的3.35%。相比之下，離岸債券收益率從3.57%上升到3.80%，意味着在沒有外匯轉換的情況下，人民幣債券融資比美元更昂貴。

在中國流動性寬鬆的環境下，2021年四季度在岸債券淨發行量有所增加，並主要來自地方政府融資平台 (LGFV) 和政策性銀行，這表明通過準政府機構的財政支出和貨幣刺激提供了強力支援。對民營企業來說，在淨發行量下降幅度收窄的情況下，將現有債券展期也更容易。離岸市場的情況則更具挑戰性，除國有企業外，淨債券發行量減少，近期收益率上升。這表明，全球投資者對民營地產商佔較大份額的離岸市場仍持謹慎態度。

信用風險方面，國企與民企之間的息差大幅增加，在岸市場尤其明顯。造成這種趨勢的原因可能是市場對潛在違約的擔憂加劇。

國企與民企間息差大增

不過，在岸市場的擔憂並沒有實現。從2020年-2021年，在岸債券違約從1,220億元人民幣下降到1,040億元人民幣，降幅達15%。違約率從 0.44% 下降至 0.32%。然而，積極的趨勢掩蓋了一個重要現實：更多的債券發行人展期。

但總體來看，有償債壓力（包括技術違約和延期）的債券比率穩定在0.56%，既沒有改善也沒有惡化。

另一方面，離岸債券違約從2020年的68億美元上升到2021年的109億美元，升幅為61%，違約率從0.8%上升到1.3%（是在岸市場違約率的三倍）。

越來越多的債券發行者未能履行承諾，雖然這並不代表其已經錯過還款期限，但償債壓力依然巨大。一個好消息是，受影響的發行者相當集中，主要限於民營地產商的範圍內。市場情緒也反映出這一點，負面情緒的地產商比例從2021年6月的16%上升到2021年12月的35%。

展望未來，我們預計中國發行人的在岸收益率將趨於下降，而由於中國人民銀行和美聯儲之間的貨幣政策分歧，離岸收益率應會上升。信用風險兩極分化趨勢將繼續，並可能對財務狀況不佳和槓桿率較高的公司產生更廣泛的傳染效應，亦可能會超出房地產行業的範圍。

不過，溢出效應不太可能產生嚴重的負面後果，對國有企業和整個銀行業的影響更小。我們預計，在堅持「房住不炒」的總體政策不改變的前提下，為規避系統性風險，房地產行業從緊的宏觀審慎工具將有望小幅放鬆。然而，經濟增長與去槓桿之間的權衡仍然存在，2022年3月兩會上政府可能會顯示出更清晰的立場。

(摘錄)