

績優股 每周精選

均值回歸

看投資

利淡充斥 最後一擊延長

滬港通 錦囊



周全浩教授
能源及股市分析家、
浸會大學退休教授、
專欄作家「張公道」

上周的港股受到本港疫情惡化、俄烏戰爭及美國股市大震盪所衝擊，恒指連跌三周。其間由2月10日25,050點，曾跌落至上周五的最低21,838點，三周內大跌3,212點，跌幅達12.8%。走勢上形勢險惡，恒指於3月1日(上周二)跌穿去年12月20日的低位22,665點，跌市持續向下尋底。由於客觀環境惡劣，股民大為恐慌，十分容易理解。

但本欄近期所指出之跌市進入最後階段，無需修正。港股已經跌抵強橫的支持區，縱然再落，頂多跌到20,200點至18,000點的區域，便會見底。

港股政治市 淪「提款機」

現時是標準的政治市，有國際勢力利用本港完全開放、資金來去自由；在政治上實行「一國兩制」，很多東西不跟從內地的法律，即可在此地自由活動，港股變成「提款機」，搭通天地線者在市內賺大錢，易如反掌。

大勢力此時要興風作浪，不愁沒有藉口，單是封不封城，何日封城，已經令到股市蒙上極大陰影，人心惶惶。其次，中西爭鬥，西方多方面制裁中國，壓抑中國的崛起。以及俄烏開戰，都提升世界大棋盤的不確定性。



張賽娥
南華金融副主席

產品需求強勁 信義玻璃看漲

受惠於內地市場對優質浮法玻璃及建築玻璃，以及全球市場對汽車玻璃的強勁需求，信義玻璃(0868)於2021年保持在全球玻璃行業的領先地位。全年盈利按年增79.9%至115.6億元，每股基本盈利287仙；派末期息每股76仙，全年合共派息每股142仙，較去年的末期息每股62仙及全年派息每股79仙增長。

期內總收益為304.6億元，按年增63.6%。其中浮法玻璃業務增長強勁，收入佔比71.9%，按年增85.7%至219.1億元；分部毛利率大增14.6個百分點至53.8%。集團汽車玻璃業務收入佔比17.9%，按年增18.4%至54.6億港元；分部毛利率為47.1%（該業務板塊毛利率長期維持在45%以上，為業界標杆）。建築工

程玻璃業務收入佔比10.2%，按年增39.9%至30.9億元；分部毛利率增2.3個百分點至46.2%。

浮法玻璃價格料續向好

儘管浮法玻璃市場平均單價在2021年下半年有所放緩，但整體市場均價仍然比往年高出逾45%；而進入2022年2月，浮法玻璃價格已明顯高於去年同期，預期走勢持續向好，支持分部收入繼續增長。隨著更多建築工程採用節能、隔音及高附加值建築工程玻璃，刺激單中空、雙中空及中空夾層玻璃玻璃產品的需求，料未來建築工程玻璃業務仍具上升空間。

預期內地政府於2022年將推出進一步寬鬆而積極的經濟及貨幣政策，以刺激內地消費周期，並穩定房地產市場，有望促進開展更多建築活動，帶動浮法玻璃及建築玻璃需求。此外，疫情緩和及隔離措施放



黎偉成
資深財經評論員

香港的上市公司陸續派發最新的成績表，不乏有佳績者，惹人注目的其中一股肯定是聯想集團(0992)，因該集團多年前購入美資國際商業機器的電腦硬件和摩托羅拉的手機等業務，積極擴充和提升產品素質，先融而後賺，近年更屢創佳績，實為腳踏實地的優質科技企業，值得多加留意。

聯想集團於截至2021年12月為止的2021至2022年度的三季度純利6.82億元(美元，下同)，同比增加58%，而2020至21年度同期賺17.24億元則大增68%，能夠保持高增長之因，乃各項業務均快增，特別是(一)核心的智能設備業務集團，於

聯想集團多項業務創佳績

年度的第三季度收入176.09億元同比增長15.78%，經營溢利13.51億元則增20.73%，經營溢利率7.7%同比大增31個百分點。此因(I)個人電腦的銷情理想，乃受惠於產品的高端化、高附加值、工作站和ThinkI、ThinkII，以至遊戲等多個方面。

和(II)非個人電腦類型的產品，收入同比增長22%，其中智能手機收入飆升46%，並於拉丁美洲、北美洲、歐洲/中東/非洲等市場的佔有率皆見上升。

基礎設施業務增長快速

其他兩項業務更有快速的增長和良好的回報，如(二)基礎設施業務集團，於第三季度收入19.28億元同比增長57.21%，經營



早前買了盈富者，不用擔心，本港上市公司的資產有價值，並非如一些「香蕉小國」的資產，如果恒指跌落20,200點至18,000點的水平，可放心加碼吸入。

美國聯儲局是否如主席所稱，會堅決加息以壓抑通脹，暫時可聽其言觀其行，到美股危殆，欲散下去之時，看看還不是如此堅決。

香港的疫症處理手法，實在不敢恭維，弄到民怨沸騰。國際炒家藉此而上下其手，股民無辜受害。若然公司無法在此地集資，將嚴重損害香港作為國際金融中心的地位，與「一國兩制」的原意違背。可見抗疫乃頭等大事，特區政府諸高官及立法會的代議士宜齊心協力，將事情辦妥。

作者著有《你要知道理財投資的88件事》，亮光文化出版社，2020年1月出版。



宋清輝
著名經濟學家

理性看待元宇宙的泡沫

元宇宙其實並不是一個新的概念。早在30多年之前，美國科幻作家尼爾·斯蒂芬森在他的科幻小說《雪崩》這本書中，就描述了一種人類通過數字化身，在一個虛擬三維空間裏進行生活和交流的場景，他把這種超脫於現實世界獨立運行的虛擬三維空間稱為「元宇宙」。通俗來講，元宇宙就是另外一個世界，這個世界是虛擬的，人類生產生活和組織架構都與現實中的完全不一樣，你可以選擇在這個虛擬的世界中活出想要的自己。

發展暫處於概念階段

目前，元宇宙的發展仍處於萌芽階段，這是因為當前高保真元宇宙的體驗條件尚不具備，總體體驗效果欠佳，一些輸入效率更高、輸入門檻更低的相關設備尚未普及；因此元宇宙的發展也可以說仍停留在概念的階段。

沉浸式體驗是元宇宙的基本特徵。從目前來看，元宇宙最有可能依靠VR(虛擬現實)、AR(增強現實)和MR(混合現實)來實現，因此這些產業作為元宇宙體驗「硬件入口」，將率先受益。總體而言，於這些產業相關的公司未來的成長空間巨大，發展前景值得期待。

從宏觀視角來看，元宇宙未來可能會帶來巨大的經濟系統、社會生態系統的翻天覆地的變革，它必然會與實體經濟、社會民生等方面相結合。具體來看，元宇宙將推動各行各業朝着數字化、智能化方向發展，進而反哺實體經濟，未來會給經濟社會帶來諸多積極影響，例如我們可以利用元宇宙的高仿

金匯 出擊

烏克蘭戰事續見支撐金價

市場避險情緒濃厚，歐元上周挫跌，兌美元跌至2020年5月以來最低點1.0970下方，因俄烏衝突和大宗商品價格持續走高的前景繼續打壓歐洲經濟增長預期。另外，上周五公布數據顯示，美國2月非農報告整體強勁，新增非農就業人口67.8萬人，遠超預期值40萬；失業率進一步下降至3.8%，低於預期值3.9%；而平均時薪及年率增幅均不及預期。

數據公布後，美元上漲，而黃金同樣亦走高，更一度衝上1,959美元，因避險情緒仍強勁。本周將會繼續關注俄烏局勢進展，而歐洲央行將在周四舉行議息會議，貨幣市場預計央行此次會議不會加息；反觀美聯儲3月15日至16日會議幾乎肯定會升息，美聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)上周已表示，他將支持美聯儲初步加息25個基點；而本周四美國將會公布2月通脹數據，亦值得多加留意。倫敦黃金上周五一度衝上1,970關口，俄烏衝突繼續支撐對避險黃金的

輪證 透視

看好騰訊 購輪 21029

恒指續受到俄烏戰爭的消息影響，上周沿着5天線進一步往下尋底，周五裂口跌至22,000點關口以下，短期走勢偏淡，暫宜繼續觀望。

恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約2.44億元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約1.82億元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。

街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證貨主要在收回價21,500點至21,799點之間，累計相當約2,081張期指合約；熊證貨主要在收回價22,800點至23,099點之間，累計相當約1,395張期指合約。

個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，騰訊的相關認購

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

真環境進行新材料與新藥物的研發，再如我們還可以借助元宇宙進行教育改革，使青少年學生能夠真實體驗到太空中的失重狀態，或者培養青少年學生進行AI編程學習等。

由於元宇宙是一個非常宏大的概念，內地相關上市公司接下來應緊緊抓住這一次行業機遇，其重點方向應是專注於一個或者多個自己擅長的領域，進行大力研發、精耕細作，並全力突破行業技術局限性，一方面有望在行業建立起屬於自己的「護城河」，另外一方面也有助於增厚相關公司業績發展水平。

隨著元宇宙概念的火爆，相關概念股也格外受到資金青睞，元宇宙板塊因此火爆了很長時間。對於「元宇宙是資本的遊戲」這種說法，我認為也有一定的客觀原因。第一，目前元宇宙概念仍處於初期階段，初期產品爭議非常大，商業落地效果也存在較強的不確定性；因而不少人都抱着謹慎的態度；第二，雖然當前元宇宙的火熱和投資者的熱情都很多，但是市場對於元宇宙這一概念更多的是投機炒作，投資者對此應保持警惕，遠離一些蹭熱點概念炒作的上市公司。因為從目前的技術發展來看，雖然元宇宙前景無量，但是目前仍處於「雛形中的萌芽階段」，其發展成熟還需各方面的技術支持；第三，隨著投資者對元宇宙概念關注度的持續升溫，不少相關的遊戲、科技類上市公司也想分得一杯羹，我建議內地監管步伐也應該隨之跟上，以防止元宇宙概念過度亢奮。

市場投資者漸趨理性

在剛剛過去的2021年，元宇宙概念股帶動了整個資本市場，火爆了相當長的時間，一些代表性的元宇宙概念股業務情況發展勢頭良好。但是到了今年，不少相關元宇宙概念股開始出現集體滑坡，這說明資本市場投資者逐漸趨於理性，短期內元宇宙概念可能會慢慢在二級市場的炒作中逐步消失。但是，元宇宙本身並非是「無根之水」，在眾多逐漸成熟的前沿技術支撐之下，未來元宇宙的前景仍十分廣闊，有望迎來更快速的增長。

從目前市場來看，市場對元宇宙的投資主要集中在VR/AR/MR設備和雲計算兩個方向，這兩者也是目前最具有投資機會的板塊，不管是市場規模還是增長速度，將來都可能呈現爆發式增長。

作者為著名經濟學家，著有《強國提速》。本欄逢周一刊出。

英皇金融集團 黃楚淇

需求，同時亦忽略了另一種避險資產美元升值1%的影響，也未受美聯儲本月晚些時候可能加息的影響。

持穩1950美元之上可續上試

技術圖表可見，倫敦黃金自月初以來多日在1,950美元關口受到牽制，而此前在2月24日金價衝高回落，正是回破1,950美元後引發大幅度的回跌；故此，在目前金價波動頗為反覆的期間，將關注1,950此區，雖然上周五已初步破位，但本周金價若仍可持穩此區之上，才可望有力繼續上試。

預計較阻力料為1,975美元，之後直指1,800美元關口以至1,820美元。反之向下則會關注1,880美元，此前亦即為由6月至今整體走勢形成一組雙底型態的頸線位置，此可視為中短期的技術分界線，需慎防後市一旦失守，金價調整力度將呈劇化。而當前較近支持看至1,950美元及1,930美元。

法興證券

證及牛證合共錄得約1億元資金淨流入部署。產品條款方面，目前市場上較活躍的騰訊認購證為行使價約480元至510元附近的中期外條款，實際槓桿約8倍至10倍。

技術上，騰訊股價上周五裂口跌至400元心理關口，跌出過去半年的橫行整固區間，走勢偏淡，宜審慎部署技術反彈。

如看好騰訊，可留意認購證21029，行使價455.223元，6月到期，實際槓桿約8.5倍。

本文由法國興業證券(香港)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。



鄧聲興博士
惠博美本亞洲有限公司管理全職人

總結本周，滬指累計跌0.11%。恒指上周跌862點。全周在22,937點至21,838點間波動，上下波幅1,099點。市方面，俄烏局勢僵持不下，戰事連日在基輔爆發，導致能源價格上升。市場憂慮通脹及經濟放緩問題惡化，投資市場瀰漫着恐慌氣氛，港股亦受到波及，已跌穿兩萬二關。加上香港第五波疫情大爆發，市場憂慮香港會否出現經濟停擺的問題，料本周仍走勢疲弱。

俄烏局勢牽動着全球投資者情緒，港股連日淪為「提款機」，唯有績優股抗跌力較強。其中，創科實業(0669)業績相當驕人，收入及盈利均錄得強勁的增長。銷售額為132.0億美元，增加34.6%。毛利率上升54個基點至

業績驕人 創科盈利有保障

38.8%，是連續第十三年錄得增長。純利增長37.2%至11.0億美元。

拓展地域市場見成效

集團所有地區的業務2021年均錄得不錯的銷售增長。北美洲地區增長為33.7%，達102.3億美元，佔總收入77.4%；歐洲增長為41.1%，至19.5億美元，佔總收入14.8%；全球其他地區的增長則為31.8%，至10.3億美元，佔約7.8%。集團一向以北美為主要市場，今次看到歐洲收入佔比上升約0.8個百分點，而且增幅最高，反映集團在開拓市場上的確下了不少功夫。

集團在業績公告中亦指出，拓展地域市場將會是創科實業未來重點發展，集團會積極在美國以外地區建立業務，並竭力在世界各地具有高發展潛力的市場拓展或建

立業務。相信集團收入過於依賴美國的情況未來會繼續改善。

另外一個抵讚的地方是供應管理。過去一年「有市場但無貨」的慘況相信不少企業都有深刻體會。在全球供應鏈緊張的情況下，集團的供應管理有明顯的優勢。集團得到主要長期供應商的協助，克服了運輸時間延長及交通受限的挑戰。此外，對庫存作出果斷投資，令主要零件供應得到緩衝，生產線得以保持運作暢順，因此業務免受商品價格上升帶來的影響。

目前俄烏局勢仍未明朗，預期全球供應鏈緊張的情況將會持續一段時間，創科與供應商關係良好，等於為業績增長加了一重保障。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)