

ADR全線升 港股有望挑戰21400

美國最新公布的首次申領失業金人數按周減至20.4萬人，低於市場預期。券商普遍認為，有關數字低於預期，顯示就業市場不太壞；但同時該數字亦反映經濟並沒有處在過熱水平，可謂「剛剛好」。數據出爐後，美股三大指數升幅均逾2%，其中道指升700點或2.1%，納指更升2.6%。在美國上市的港股預託證券(ADR)少有地全線向上，反映市場氣氛積極，預計恒指今日有望高開360點，挑戰21,400點水平。分析師認為，外圍造好加上通關消息帶動，港股不排除再試高位，但同時已進入短線尋頂的格局。

◆香港文匯報記者 周紹基

第一上海首席策略師葉尚志表示，走勢上恒指支持位已上移至20,200點，若此水平能守穩，後市可望維持高位運行，目前港股進入短線試高尋頂的旅程，目標估計為22,500點，也是去年中的反彈高點。又認為港股已呈技術牛市跡象，但市場需更多宏觀經濟及企業業績數據以支持港股進入實質性牛市。

獲利回吐壓抑大市升幅

他指，港股近日出現大量獲利盤，壓抑大市的升幅，但由於自今年來指數已累積一定幅度，獲利回吐是可以理解的市場操作。特別是大宗成交量仍有近1,500億

元，高於從去年11月觸底展開彈升行情以來的日均1,387億元水平，顯示市場總體流動性尚可。

美國就業數據不錯，有助美股穩定，而A股相對比美股要更好，主要是內地實行適度寬鬆，以及疫後復常帶動行業回暖，勢將吸引外資回流中資股。事實上，過去3日，通過滬深股通的淨流入便有206億元人民幣。不過，內地股民對A股的信心仍有待增強，A股的兩融餘額有稍為回落的跡象。

資深股評家陳永陸表示，港股在突破250天牛熊分界線後，相信可順利突破21,000點，但要企穩再上需要先行鞏固，

較難一口氣上衝到22,000點。他認為，港股已連跌3年，而且3年的跌幅都達雙位數字，所以股民對市場普遍存有戒心，即使自去年11月開始港股見底回升，但好景的時間並不算長，不少股民都會擔心現在港股的升勢能否延續下去。但他相信，內地全面復常通關，經濟料會強勁反彈，有利A股與港股，所以恒指今年很可能高見25,000點，回升至2022年初的水平。

內房市場復甦速度或加快

板塊方面，市場普遍預期除復常概念股之外，內房股也會較受惠。摩根士丹利指，近日內房政策放寬及開關力度較預期強勁，內房市場復甦的速度有望加快，預期銷售資源較多及優質的內房股會跑贏，當中民企內房股的潛在升幅更大。大摩指國企潤地(1109)及中海外(0688)較穩陣，適合長線投資者，民企就推薦龍湖(0960)及新城發展(1030)，反彈潛力更大。

不過，電動車市場可能迎來回吐，特斯拉在不足3個月內再減價，拖累電動車股急挫。中泰國際分析師顏招駁表示，內地的特斯拉產品今次再降價逾一成，對蔚來(9866)及理想(2015)影響較大，或迫使其他車廠跟隨減價，令廠商盈利面對壓力，但對有自主供應鏈的比亞迪(1211)影響較小。



◆恒指今日有望高開360點，挑戰21,400點水平。資料圖片

本港 ADR 上周五表現

股份	美國收報 (港元)	較上周五 港股變化	股份	美國收報 (港元)	較上周五 港股變化
阿里巴巴(9988)	104.82	+3.17%	騰訊(0700)	356.11	+1.92%
滙控(0005)	53.58	+2.64%	比亞迪(1211)	205.34	+1.45%
美國(3690)	186.61	+2.14%	小米(1810)	11.32	+0.72%
友邦(1299)	90.04	+2.09%	京東(9618)	251.02	+0.41%
網易(9999)	127.28	+2.07%	建行(0939)	5.01	+0.37%

郭樹清：平台企業整改基本完成



◆中國銀保監會主席郭樹清

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國人民銀行黨委書記、中國銀保監會主席郭樹清近日接受新華社訪問時表示，14家平台企業金融業務專項整改已經基本完成，少數遺留問題也正在抓緊解決。後續將實行常態化監管，鼓勵平台企業合規經營，在引領發展、創造就業、國際競爭中大顯身手。對於金融開放，下一步要繼續簡化境外投資者進入中國市場的程序，豐富可投資的行業和資產種類，不斷提升投資便利性。

2020年11月螞蟻集團終止IPO進程，當年的中央經濟工作會議提出「強化反壟斷和防止資本無序擴張」，並強調金融創

新必須在審慎監管的前提下進行。此後，2020年12月26日和2021年4月12日，人行、銀保監會、證監會、外匯局等金融管理部門兩次聯合約談螞蟻集團；2021年4月29日，金融管理部門聯合對騰訊、京東、字節、滴滴等13家從事金融業務的網絡平台企業進行監管約談。

管「有照違章」「無證駕駛」

分析認為，此次監管部門表態意味着平台企業金融業務整改接近尾聲。今年1月7日，螞蟻集團公告宣布進行股權結構等調整，其他平台企業整改也將陸續到位。

郭樹清在談及金融風險時還指，要依法將各類金融活動全部納入監管。既要管「有照違章」，也要管「無證駕駛」。嚴禁監管產品承諾固定回報或預期收益率。嚴格規範地方金融機構跨區域存款業務。

他表示，當前金融業運行平穩，風險整體可控。但多種因素共同作用下，金融風險仍處於易發多發期。要前瞻應對不良資

產反彈風險，不良資產處置連續幾年均超過3萬億元人民幣，下一步仍要嚴控不良新增，充分計提撥備，加大處置力度。要積極配合化解地方政府隱性債務風險，有序開展地方政府債務置換，推動優化債務期限結構，降低利率負擔。此外，還要努力促進房地產與金融正常循環，積極穩妥推進中小金融機構風險處置等。

金融開放步伐不會停歇

郭樹清還稱，去年底以來，人民幣匯率大幅反彈，境外資本流入持續增長，充分反映國際金融市場堅定看好中國經濟發展，對物價等經濟基本面充滿信心。中長期看，人民幣匯率會保持雙向波動，但總體上將持續走強。「同時，也要高度關注通脹反彈的潛在可能性。考慮到當前海外通脹仍將高位運行，容易通過生產、流通等多個環節向中國傳導，對此要保持高度警惕。」

對於對外開放，郭樹清表示，未來中國金融開放的步伐不會停歇。

螞蟻結構調整 未有上市計劃

香港文匯報訊（記者 殷考玲）阿里巴巴(9988)創辦人馬雲放棄對螞蟻集團的控制權。螞蟻集團日前在官網發布公告，馬雲與井賢棟等人將終止一致行動關係，並引入螞蟻管理層、員工代表等與馬雲形成「10名自然人分別獨立行使股份表決權」的結構；調整後，不再存在任何直接或間接股東單一或共同控制螞蟻集團的情形。

馬雲放棄集團控制權

是次調整前，雲鉅投資作為普通合夥人的杭州君瀚及杭州君澳合計持有螞蟻集團53.46%的股份；馬雲、井賢棟、胡曉明及蔣芳分別持有雲鉅投資34%、22%、22%及22%的股權，根據雲鉅投資現行章程及《一致行動協議》，馬雲間接控制螞蟻集團53.46%股份的表決權，是螞蟻集團實際控制人。

根據調整協議，馬雲和另外多名股東同意將獨立行使投票權，終止一致行動關係，意味在完成調整後再沒有任何直接或間接股東可單一或共同控制螞蟻集團。公

告指，相關調整可以令表決權更加透明和分散，對該集團持續穩健發展起促進作用，並強調不會影響馬雲在該集團的經濟利益。據路透社計算，馬雲在螞蟻集團的持股會降至6.2%。

計劃引入第五名獨立董事

螞蟻集團表示，為了進一步適應現代公司治理體系的要求，推動股東投票權與其經濟利益相匹配，是次調整不會導致螞蟻集團股東及相關受益人的經濟利益發生變化，亦不會對螞蟻集團及下屬公司的日常經營造成影響；調整後，螞蟻集團的股份表決權更加透明且分散。並計劃繼續引入第五名獨立董事，實現董事會中獨立董事過半數。

阿里巴巴昨公告稱，螞蟻集團投票結構將會發生變化，變化後阿里巴巴在螞蟻集團的股權保持不變，且阿里巴巴集團或任何其他股東均不控制螞蟻集團。螞蟻集團昨表示，目前螞蟻仍專注於整改和業務升級，沒有啟動上市的計劃。

投資理財

◆責任編輯：王里

玄學股市



岑智勇 百惠證券策略師

本欄上期提到「冬至一陽生」後，整體市場氣氛持續改善，港股更譜出「風景這邊獨好」的走勢，原因之一相信是憧憬內地與香港復常通關，有望帶動經濟復常，甚至憧憬重拾以往的光景。

參考香港天文台資料，小寒的時間為2023年1月

5日23時05分，其八字為壬寅年癸丑月甲子日甲子時，甲木日元，自坐子水為正印，月柱癸水為正印，丑土為正財，年柱壬水為偏印，寅木為比肩；時柱亦為甲子，與日柱伏吟。甲木生於丑月，本應偏向身弱，不過此造印及比劫甚多，八字之中，有四個印，三個比劫，餘一個是財星。換個角度看，此造的財星剋洩交加，難以發揮效力。以此推論，不宜對經濟及股市過分憧憬。

財星剋洩交加 小寒後市況轉弱

提防現實往往很殘酷

在投資界中有所謂的「buy on rumor sell on news」，中譯是「就謠言而買，就新聞而沽」；意思是在謠言出現之時，投資者總是想得很好，希望有關消息可以改善企業盈利，因而可以提升估值。不過，當消息出現之後，投資者便會計數，分析及量化有關消息帶來的實際影響。一般而言，憧憬可以很好，現實卻是很殘酷，原因是實際狀況可能遜於預期，未能支持高估值，其時投資者便會把估值過高的股份沽出，直至其返回合理的估值水平，而這個過程難免會使股價受到壓力。

簡言之，在復常通關之前，投資者的憧憬都是美好的。不過，一旦復常通關之後，投資者也得密切留意市況及經濟發展，並適時調整策略。

（筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份。）

美聯儲幣策未改 首季宜控制風險

聯邦公開市場委員會 Federal Open Market Committee，簡稱FOMC，隸屬於美國聯邦儲備系統，負責公開市場運作。聯邦公開市場委員會每年舉行8次定期會議。委員會於每次會議上審查經濟和金融狀況，確定適當的貨幣政策，並評估其價格穩定和可持續經濟增長的長期目標面臨的風險。最後，該年度擁有貨幣政策投票權的委員將對最終結果進行投票。聯邦公開市場委員會總有12名成員具有投票權，而聯邦儲備系統理事會理事（Board of Governors）和紐約聯邦儲備銀行行長共7名委員具有永久投票權。其餘4個投票席位由11間儲備銀行行長，分為四組別輪流任職一年。由於具有投票權的聯邦公開市場委員會委員的貨幣政策取態將對下一年貨幣政策會議結果有決定性的作用，所以市場對何人輪值亦高度關注。

聯儲局於去年12月的議事會議更新反映利率走向的點陣圖，顯示委員認為聯邦利率峰頂將會上調至5.1厘水平，高於9月時的4.6厘預測，主席鮑威爾表示緊縮性貨幣政策或將維持一段時間，而根據點陣圖所顯示，預計2024年才有減息的機會出現。雖然換屆後，投票權主要落入較為偏鵠的委員手上，但我們認為貨幣政策的走向應取決於宏觀經濟環境之上，換言之若通脹仍未出現回落的機會，聯儲局加息的壓力將仍然存在，個別委員偏鵠的取態並不足以改變以收緊貨幣政策緩解通脹對經濟影響的大方向。

政策轉向還看經濟數據

自去年3月美國聯儲局開啟加息周期以來，被聯儲局用來衡量國內通脹的核心個人消費支出物價指數和核心消費者物價指數均於9月後見頂回落，但二者均高於聯儲局2%的通脹目標。而近期通脹回落，主要受惠於供應鏈得到舒緩，以及能源價格回落。但需要注意的是，現時美國勞動力市場仍然保持強勁，當中平均時薪增長曾在11月創下去年年初以來新高，工資增長速度持續，或會令到由工資帶動物



◆美國聯儲局主席鮑威爾曾表示，緊縮性貨幣政策或將維持一段時間。資料圖片

價上升，通脹雖不可能再大幅上漲，但或會代替供應鏈及能源，成為支持通脹居高不下的重要因素，迫使聯儲局的加息周期時間較預期更長。

聯儲局首季或加息2次

我們預計聯儲局將於今年2月繼續加息0.5厘，3月再下調加息幅度至0.25厘。所以貨幣政策影響經濟的情況預期將至少維持至今年首季，同時亦意味着經濟下行壓力將持續，甚至有機會出現衰退。所以建議於今年初期，應在資產組合中加入一定比例的投资級別債券，以分散經濟下行風險，同時獲得相對穩定的回報，為主要投資策略。

當中可留意木星動力債券基金，主要投資於環球定息證券，截至去年11月底，政府債券比例佔淨資產比率約34.5%，平均信貸質素為BBB的投資級別。基金於2020年衰退時期，全年總回報約為7.19%，表現較同類別內平均約5.6%更為優勝。基金10年年化波動率僅4.55%，達到回報與穩定性兼備。基金設有每月派息類別，當中美元類別去年11月年化息率約為8%，適合尋求投資於高信貸評級，同時需要一定利息回報的投資者。