

跑贏股市 黃金進大牛市

今年不到兩個月，已飛出中東地緣政治與新冠肺炎疫情兩隻黑天鵝，令世界經濟不確定性增加，多國央行被迫進一步放水，加大全球貨幣貶值壓力，將助力金價進入長期大牛市。

金針集

大衛



今年環球股市在美股領漲之下再創歷史新高，主要原因是市場資金大氾濫，非關世界經濟出現回暖。

經濟不確定性增加

相反，今年全球經濟不明朗因素有增無減，除了國際貿易摩擦之外，還有中東地緣政治不穩與新型冠狀病毒肺炎疫情，令各國措手不及，急忙大舉放水，包括不惜將利率下調至歷史低位，期望增加市場流動性，紓解經濟下行壓力。

不過，當前全球經濟主要問題在於需求不足，就算各國央行採取更激進的寬鬆貨幣政策，包括大印銀紙、實施負利率，所衍生大量游資只會推升股市、債市與樓市等資產價格，實體經濟實際受益不大。

對沖保值上升動力強

近年投資市場出現股市、債市、黃金同步上升的怪現象，便是由市場

資金過剩所造成。一方面是有大量資金流向股市、樓市，追逐高回報，另一方面則有不少資金投入債市與黃金等資產，作為保值與對沖風險。

因此，環球股市創新高之餘，金價未有受壓，反而愈升愈有。事實上，國際金價延續去年一成八的升勢，今年不到兩個月，已累升百分之三點三，高於MSCI環球股市指數百分之二點七，金市上升動力實在不容低估。

各國放水 銀紙貶值

值得注意的是，持續推動金價上升的動力，主要來自投資性需求。截至今年一月底止，全球黃金ETF持量達按月增加六十一噸至二千九百四十七噸，再創新紀錄，反映市場憂慮各國央行不斷放水、減息與印鈔，勢必加大全球貨幣貶值壓力，具有抗通脹、避險功能的黃金，自然成為近年資金熱捧對象。

事實上，全球央行增加黃金儲備



◀金價已進入長期大牛市，升勢可望持續三至五年

趨勢未變，2019年合共購買六百五十噸黃金，為半世紀以來第二高，只比2018年少六噸而已。

另外，聯儲局主席鮑威爾連續兩天對美國債務急速上升表示憂慮，可說事不尋常。目前美國國債規模逾二十三萬億美元，佔GDP比例超過百分之一百，美國承受債務利息負擔成本愈來愈重，估計每年利息支出

由目前三千八百億美元增加至2030年的約八千二百億美元，屆時每日債務利息支出將由十億美元倍增至二十二億美元，美國債務可持續性成疑，隨時爆發債務危機，造就金市大升浪。

總括而言，金價已進入長期大牛市，升勢可望持續三至五年，向上挑戰一千九百美元歷史高位可期。

新經濟股續閃耀市場

頭牌手記

沈金

港股昨日首度迫近二八〇〇〇關，最高見二七九五三，只差四十七點就觸及關口，不過「宿命」沒有改變，就是凡接近重要關口，罕有是首次闖關就大功告成的。

一如我昨日在本欄所說的「宜摸着石頭過河」，不要太急進，因為升得多，必惹來獲利回吐。

果然，昨日是有頭威無尾陣，下午曾低見二七六九五，跌一二八點，收市報二七七三〇，跌九十三點，全日成交一千零五十九億元。

我的六大指標股互有升降，上升者騰訊、阿里、滙控，下跌的是港交所、國壽、建行。三升三跌，

反映了個別走勢的特色。新經濟股的亮點繼續閃耀市場，近期還有小米，也是活力十足的。

入市消息方面，以人事調動、任免最受注目。繼武漢、湖北的衛健委主任被撤外。武漢與湖北的第一把手也易人，而更受港人關注的是中聯辦、港澳辦人事調整，原港澳辦主任改任常務副主任、港澳的兩位中聯辦主任同時兼任港澳辦副主任，新的港澳辦主任是政协副主席，屬國家領導人級別，顯示港澳辦已升格，職能也會有所擴大。

我不知道市場會怎樣解讀這一消息。我個人認為是解決香港現存問題的最佳辦法，是理順體制，給予港澳辦更大的職能，以便與香港特區政府依據憲法、基本法、「一

國兩制」和香港的法律去好好管理香港，首先就是將「港獨」分子清除，反對外國勢力干預香港事務，如此香港才可以重回正軌，正氣伸張，這不是好消息又是什麼？



醫藥股首選中生製藥 目標13.68元

券商點評

麥格理發表研究報告，新肺炎患者持續呈上升趨勢，對社會及股市情緒影響大，相信即使成功開發新藥或疫苗，在未來六個月對大市也沒有太大意義。

麥格理認為，截至目前，醫藥股調整非常輕微，有部分企業表現

仍然出色，繼續實現結構性增長，相信醫藥股將持續受惠，首選中生製藥（01177），予目標價13.68元及「跑贏大市」評級。

該行指，由於未來可能出現更多無症狀的潛在病人及超級帶菌者，增加散播病毒機會，近期出現新病例的風險已擴展至全國的社區、工作場所及人群聚集地點，專家對

新冠肺炎疫情高峰期的預測亦眾說紛紛，由最初的2月初推遲至月中，甚至月底，因此相信未來兩周對抗疫情的關鍵，將是中國數百萬個社區及工作場所的預防及隔離工作，當中四、五線城市更容易出現規模爆發。

中生製藥昨日收報11.64元，上升0.04元或0.3%。

大市現水平值博率有限



財語陸陳永陸

大市的反彈力度實在比想像中更要強勁。過去兩周各種疫苗謠言及扶持政策不絕於耳，而且近日新增確診及疑似數字出現六七連續下跌，為急跌一成的恒指提供充分條件作強力反彈。加上外圍股市的恐慌情緒消散，使港股在反彈後的高位有所支撐，直至昨日恒指已是連續第二天收於250天線之上。

不過，投資者別忘了兩地疫症專家均認為疫情剛剛才進入高峰期，有的甚至認為尚未來到，而現身指出高峰期已過的專家則是沒有。再者，昨日湖北衛健委換人後採用新的統計方式，就算未有被實驗室確診，僅有數項徵狀的患者都要計入確診數字內，令到昨日全國確診數字出現急增。幸好大多都來自武漢當地，暫時未見其他地方的爆發情況有追趕湖北的趨勢，可是確診數字會否在透明度提升後顯著增加

仍是未知之數。

再換個角度看，如果港股29000點反映經濟復甦、27000點反映疫情惡化、26000點是恐慌情緒瀰漫的底部，而28000點是過年前的密集區，那麼現在恒指應該是已反映疫情緩和之餘，亦到達了蟹貨區的水平，阻力理應愈見明顯。除非短期內有疫苗面世或者疫情大範圍地消失，否則現水平入市的价值博率其實都相當有限。

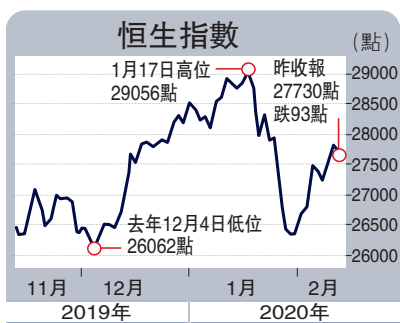
中國聯塑候回調買入

過去推介數次的中國聯塑（02128）股價在逆市下仍創新高，抗跌力相當強勁。集團是中國最大的塑料管道管件供應商，主力從事塑料管道管件生產及銷售業務，現時於全國17個省坐擁23個主要生產基地。集團所有工廠已於2月10日逐步復工，雖說其中一間位於湖北，但市場估計去年該廠僅帶來的收益僅佔整體的7%，短期停工影響輕微，投資者對此不必過分憂慮。

考慮到集團工廠早已引入自動化生產設備，復工進度應無大礙，

最近集團更表示將會維持整體產能按年增長一成到一成的目標，由此可知管理層認為產品需求並不會被疫情削弱，相信僅會有所滯後。在過去的業績發布會上，集團都預期可維持三成的派息比率，而且今年6月為公司上市10周年，不排除更會派發特別股息與股東同慶，潛在回報相當吸引。近日財政部再提前批出地方債及專項債額度予地方政府落實基建項目，又實行各樣措施援助企業，甚至包括地產發展商，因此集團的產品需求應沒多大問題。集團股價昨日再度創出上市新高，已持貨的建議長線持有，建議未有貨的投資者候回調才買入。

（作者為獨立股評人）



即食麵需求增 統一目標價10.5元

大行分析

匯豐環球研究發表報告指，內地爆發新型冠狀病毒肺炎疫情，由於民眾留家及避免外出

用餐，即食麵及飲品需求有見增加。該行相信，必需品銷售受到疫情的影響相對較少，在2003年3月至6月的非典型肺炎期間，生活必需品的增長率保持在約20%，跑贏全國社會零售同期表現。

該行表示，雖然內地部分城市封城，但相信統一企業中國（00220）的大部分製造基地（超過30個）都正常運行，因為政府或會在此期間確保疫情對食品生產的破壞降至最小。

以現金流貼現率計，匯豐研究上調對統一目標價，由10元升至10.5元，評級維持「買入」，並上調集團今明兩年盈利預測介乎1%至2%。該行估計，受惠於原材料

成本下降，統一的毛利率將由去年的36.6%改善至今年的36.9%。

香港電訊股息率6%具吸引

摩根士丹利發表研究報告，指在現時充滿挑戰的市況下，香港電訊（06823）仍表現出良好防守能力，實現穩定的服務收入，去年下半年收入及EBITDA按年分別升1%及2%，每股合訂單位末期分派更增長3%，相當於經調整現金流分派比率100%。預期隨着5G服務於今年4月推出，以當前股息率6%計相當具吸引力，因此維持「增持」評級。

大摩指，香港電訊有意成為首家在香港推出5G服務的運營商，預計早期5G應用將傾向為消費者提供娛樂相關服務，與電訊盈科（00008）等合作提供良好的用戶體驗。