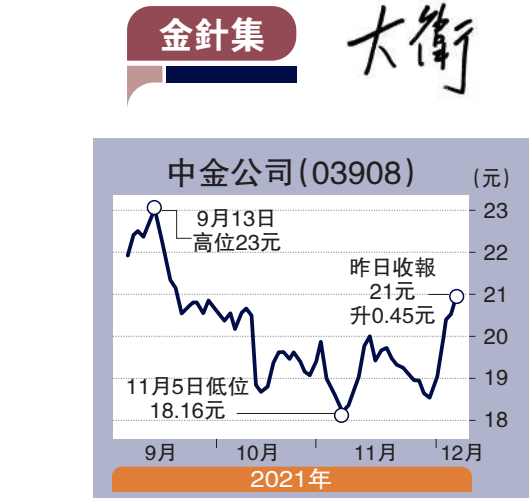


內地降準穩增長 鞏固經濟復甦基礎

人行年內再下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，有利降低企業融資成本，支持經濟發展，釋放穩增長、保就業的重要信號。事實上，全球經濟正面對新冠變種病毒威脅，今次內地降準可增強抵禦外部逆風的能力，進一步鞏固經濟復甦基礎，從而提振市場信心。



國際貨幣基金組織預警下調今年世界經濟增長預測，以反映疫情與高通脹之下，全球經濟存在下行風險。

增強抵禦外部逆風能力

事實上，目前新冠變種病毒 Omicron 已蔓延至全球數十個國家與地區，但目前仍未清楚病毒會否招致更多重症，對實體經濟衝擊程度難以預料。與此同時，在變種病毒肆虐下，物流運輸等供應鏈或進一步受阻，助長更猛烈的通脹上升勢頭。目前全球80多個國家和地區的通脹率已創出5年新高，對私人消費會有影響，阻礙實體經濟復甦，其中美國經濟已呈現急速滑坡的危機。

不過，中國外貿表現佳與內需逐步發力，加上財政與貨幣政策迴旋空間大，有信心、有能力保持穩定經濟增長。

為了增強抵禦外部經濟逆風的

能力，繼今年7月之後，人民銀行下周三將下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，釋放長期資金1.2萬億元人民幣。

降融資成本 援中小微企

今次人行降準正合時宜，一是所釋放部分資金被金融機構用於歸還到期的中期借貸便利（MLF），本月15日將有9500億元人民幣MLF到期。二是紓解年底一般資金面較為緊張的情況。三是支持中小微企業，透過降準增加市場流動性，降低銀行間市場利率與債券利率，從而降低企業融資成本，穩定經濟增長。

外資信心十足 紛加注A股

事實上，中共中央政治局昨日召開會議，分析研究2022年經濟工作。會議強調，明年經濟工作要穩字當頭，穩中求進。今次內地降準，釋放出穩增長、保就業的重要



▲中國外貿表現佳，內需逐步發力，加上財政與貨幣政策迴旋空間大，有信心、有能力保持穩定經濟增長。

信號，中國經濟可繼續保持穩中向好，有助提振市場信心，再加上金融對外開放，境外投資者對中國股債資產投資意欲有增無減。

內地降準進一步鞏固經濟復甦基礎，外資已連續9日透過滬深股通渠道北上淨買入A股，支持港交所、中金公司昨日逆市上升。

中金公司(03908) 醫思健康(02138) 港交所(00388)

心水股

擁抱變唾棄 看清科網股本質

頭牌手記

沈金

科網股繼續下挫，有人提出這樣一個問題：科網股已接近「玩完」了麼？

記得一年前，有不少股評家慷慨激昂，大聲疾呼要「擁抱科網股」，曾幾何時，這種聲音絕響，現在代之而起的是對科網股的疑惑以至質疑其運營模式。

對此，講「擁抱」者固然證實過分樂觀，而說「玩完」者又似乎過於悲觀。我的觀點是：科網股要重振，除了要合乎監管當局頒布的法例法規外，還要從根本上檢討其運營方式，否則假以時日，運作依然，就真的有可能為投資者所唾棄，使好好一個新興板塊，被運營者的急功近利所埋葬了。

大家都嘗到苦頭，就是科網股不

宜長期持有。傳統經濟股可以長揸，但科網股只宜短炒，誰長揸誰就如啞子吃黃連，有苦自己知。

絕大部分的科網股都有如下的特徵：

（一）高估值，市盈率可以去到百倍甚至數百倍。

（二）有巨額的收入，亦有比收入更加巨大的開支，結果自然是虧蝕。幾乎很多科網股都是蝕大本的，何時能恢復盈利，不會有時間表。

（三）科網股幾乎都不派息。騰訊是例外，可以派一點點息，周息率不足一厘，其餘的就從未考慮過要派息給股東。

（四）投資者買入科網股，靠的是價格上升而獲利，所以凡科網股，必定上落快速，炒味濃厚，不這樣如何營造賺價的利潤？如果投資者不是分分鐘盯着市場，隨時會「走雞」。

如此的特色，對長線投資者自然不利。

所以，我強烈地提出建議，所有「同股不同權」的科網股運營者，應汲取教訓，改掉上述不利的模式，給投資者一個長期持有和不斷有盈利增長的信心，如果不這樣做，好好的一個板塊，很可能會「壽終正寢」。

怎麼辦？科網巨頭要痛下決心，做以下事情：

（一）要整頓，將發展太快的步伐停下來，並按監管當局的要求，全面認真落實。

（二）開支太多的，要縮皮，使得真正有盈利，不要再以收入多少而不講開支來忽悠大家了。

（三）要考慮在有盈利的情況下派發股息，即使現時辦不到，也要有個何時可派息的時間表。

科網警鐘已響，是時候改變了！

併購拓牙科 醫思健康目標14元

經紀愛股

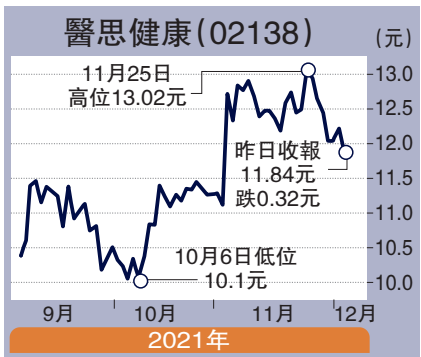
連敬涵

醫思健康 (02138) 上月底公布9月止六個月中期業績，收入14.44億元，按年增加81.1%。錄得純利1.6億元，增長264.7%。集團業績理想，最主要是由於新冠狀病毒疫情後，人們變得更加注重新健康，因而對醫療保健服務的需求增加，而醫療服務仍然是集團的主要增長動力，貢獻的收入為7.58億元，較去年同期增長109.9%，佔集團收入的52.5%。此外，儘管新冠狀病毒疾病爆發令營商環境艱難，於報告期間，集團仍繼續透過收購及有機增長進行拓展，因而取得佳

績。

公布業績同時，集團再有收購項目，收購香港牙科服務：庇利積臣牙科醫務55%股權，代價1.29億元。庇利積臣牙科醫務歷史悠久，品牌具辨識度且知名度高，擁有成熟廣泛的企業客戶合作網路，如香港理工大學、國泰航空、港鐵等。於收購完成後，集團將受益於目標公司的品牌效益，加上現有牙科相關醫療資產，進一步強化集團作為多專科醫療服務供應商的服務能力，鞏固於高端消費醫療市場的領導地位，提升客戶留存率及集團總體盈利能力，前景可繼續看好。

公司股價近期處於橫行整固



期，可於調整至100天線11.5元吸納，目標14元，跌破10元止蝕。（筆者為勤豐證券資產管理董事總經理，證監會持牌人士，並無持有上述股份）

合興高價私有 散户套現良機

股壇魔術師

高飛

上市公司提出私有化及取消上市，對於大股東而言，管理可以更加靈活，而且可減少每年上市所需的額外開支；對於股東而言，這些股份一般成交量偏低，不容易在市場以較好價格沽出套現，如公司以較高價格提出私有化，不失為一個套現機會。近期，合興集團 (00047) 獲大股東家族提出私有化建議，小股東應支持並趁機套現。

虧，錄得虧損8190萬元（人民幣，下同），2019年度則有溢利1.04億元。今年上半年，雖然轉虧為盈，但純利只有870萬元。由於疫情仍影響全球物流管理及食物供應鏈，預料環球食品價格續上升，增加企業成本。

合興集團股份流通性長期處於較低水平，截至9月1日止的兩年內，每日平均成交量約430萬股股份，只佔已發行股數約0.04%。股份持續低成交量，令股東難以在場內以較好價格出售。另外，集團股價由2017年中開始反覆下跌至今年初，自去年初至私有化消息公布前為例，股價已累瀉逾五成，要大升並不容易。大股東提出每股私有化作價0.08港元，較該股

停牌前收市價0.046港元溢價約73.9%。消息公布後，合興股價復牌高開六成，在0.072至0.076港元之間徘徊。

根據獨立財務顧問新百利融資的評估，私有化價格較集團於2020年12月31日及2021年6月30日每股資產淨值（NAV）有溢價約63.9%及57.8%，認為該計劃及購股權要約的條款屬公平合理。

公司將於下周二（12月14日）上午10時30分及11時在香港夏慤道18號海富中心1座24樓舉行法院會議及股東特別大會，議決有關私有化計劃，小股東應該積極投票通過私有化以套現。

戰略轉型升級 美團值得關注

股海篩選

徐歡

新冠病毒變種以及美國慘淡的就業數據疊加下的各種不利因素，全球股市陷入持續下跌，一眾互聯網龍頭企業成為重災區。風險和機會總是以雙刃劍的形態並存，長期看來，市場下跌往往是以低估值買入基本面長期向好的公司的黃金節點。其中，美團（03690）在近期持續下跌並創下年內新低點，但相對應的卻是其核心業務以及戰略升級後新零售業務的穩健增長，值得密切關注。

作為耳熟能詳的互聯網巨頭，美團讓市場尤為關注的是長期增長曲線是否能夠持續，對此，美團升級戰略為「零售+科技」，並引入三大新業務，包括食雜零售（美團優選、閃購及美團買菜）、出行（共用單車、網約車）及餐飲供應鏈（B2B）。今年第三季度新業務收入137億元，同比增長67%，不過在持續擴張下虧損環比也擴大，顯示戰略性布局換取增長空間，新業務有望幫助公司打造第二增長曲線，進一步打開公司長期成長空間。公司方表示社區團購專注產業價值鏈上各個節點的效率提升，將持續加大在科技及自動化設備的投資。

此外，美團新零售業務中的「美團優選」引流效果顯著，帶動公司在今年第三季度平台交易用戶數持續上升創新

高，活躍商家數高增長。其中，交易用戶數達到6.68億，同比增長40.1%，相較其他互聯網平台在連續三個季度新增用戶數領先，顯示公司業務逆疫情穩步增長。

雖然美團今年來受政策影響，股價持續波動，但是，公司積極配合有關部門落實監管問題，向兼顧社會責任以及效率的發展方向轉型，相信逐步釋放相關的政策風險，此輪下跌也一定程度上反應了相關風險。

目前美團估值水準處於低位水平，在國內政策和監管環境持續放鬆下，配置龍頭股的比較優勢和配置價值逐步顯現，公司在核心業務穩健的同時，配合新業務打開長期增長空間，值得關注。

（筆者為天天資產管理投資經理，證監會持牌人士，並無持有上述股份）



美匯看漲 金價下望1758美元

指點金山

文翼

上周美匯指數震盪基本持平，美債收益率全線下跌，黃金震盪微跌收盤。金融市場主要受到新病毒擴散，美聯儲局主席鮑威爾和財長耶倫的鷹派聲音，以及美國新申領失業金和非農數據所影響。眼下本周，除繼續關注疫情進展，還需重點留意美國新申領失業金人數和通脹數據，這是美聯儲決定採取多大力度措施的關鍵數據。

過去一周，美國再發現5例 Omicron 病毒感染者，病毒對全球經濟構成重大威脅，儘管有利黃金，但似乎被鮑威爾和耶倫言論蓋過。鮑威爾轉為鷹派言論，耶倫也表示，美國經濟強勁，可能加息，這對全球有利。另外美國新申領人數少於預期，令金價承壓。不過，周五公布的11月份美國非農報告喜憂參半，10年期美債收益率自去年9月以來首次跌破1.4%，30年期美債收益率跌至1月以來的最低水準，這提升了無息黃金吸引力。

本周，要重點關注新變種病毒，與美國經濟數據。目前金價雖難以從 Omicron 病毒中獲得大幅提振，若病例續增，市場可能混亂，金價料上升。最近，美聯儲官員對縮減刺激措施和利率

採取鷹派態度，所以新職位與通脹數據備受關注；若失業人數大幅增加，美財政壓力就會增大，對美元不利。而重中之重的是11月消費者價格指數，當下美國主要上漲的是汽油、住房和二手車價格，企業定價權增強的證據越來越明顯；就此，經濟學家稱，美通脹率年可能接近7%，核心通脹可能超過5%。通脹上升可能推動美聯儲加快收緊政策及加息，料令美元上漲，美國利率升高，這不利黃金。

技術分析，周圖金價運行在三角形態中，空頭動力有所減弱，但收於BOLL中軌下。黃金重要防守線在1758美元，擊穿此位還有下行風險；金價關鍵阻力位在1833美元，企穩上方才有進一步上攻。（筆者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

