

人民幣強勢開局 中資股領漲全球

金針集

元旦假期內地旅遊人次與收入同比增長，顯示消費逐步回暖，增強市場對中國經濟復甦加快信心，人民幣在新一年強勢開局，掀起新一波資金流向人民幣資產，支持中資股領漲全球。香港宜爭分奪秒，抓緊機遇，加快壯大人民幣股債市場發展。

大衛

受到高利率、高通脹、高債務與地緣政治等不明朗因素困擾，世界經濟形勢在2023年依然十分嚴峻。國際貨幣基金組織警告新一年環球經濟比2022年更加難難，全球三分之一經濟體可能陷入衰退。在這困難境況下，今年投資市場表現實在不容樂觀。

匯價走高 人幣資產吸引力增

美國股市在2023年首個交易日高開低收，倒跌收場，預示去年大熊市將會延續至今年。前聯儲局主席格林斯潘直言持續加息遏通脹的最可能結果是經濟衰退，並認為過去兩個月通脹升幅放緩不足以改變貨幣政策，意味着高利率

還會持續一段時間，美國經濟面臨深度衰退，美元資產繼續承壓。全球減持美債之下，美元已是強弩之末，美匯指數自去年11月至今，已累跌了6.7%。

踏入2023年，人民幣與港股雙雙強勢開局，其中人民幣兌美元顯著回升，上破6.9關口，令持有人民幣資產更具吸引力。事實上，恒生指數成功收復20000點失地，重上250天平均移動線，反映中資科技股表現的恒生科技指數短短兩個交易日已勁升7.2%，領漲全球股市。

至於成份股包括A股、H股與中概股的MSCI中國指數，新一年至今累升逾5%，為2009年以來最佳新年開局，



▲消費回暖將有助中國經濟復甦，從而增加人民幣資產的吸引力。

全球加大押注中國、增配人民幣資產可見一斑。

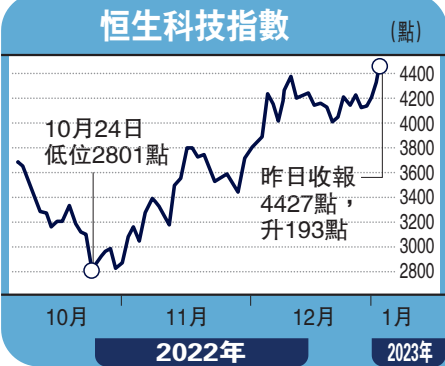
消費回暖 中國經濟復甦加快

事實上，面對內外多項困難與挑戰，中國經濟保持穩健發展，預計2022年國內生產總值超逾120萬億元人民幣，對比2021年的114.9萬億人民幣，推算2022年中國經濟至少增長

4.4%，表現將繼續優於全球。

由於內地優化疫情防控措施，推動社會與經濟活動復常，加上中央經濟工作會議提出着力擴大國內需求，要把恢復和擴大消費擺在優先位置，預期提振消費、投資等穩增長政策舉措陸續有來。

事實上，元旦假期全國國內旅遊錄得5271萬人次與265億人民幣收入，



分別同比增長0.44%與4%，顯示消費逐步回暖，增強市場對中國經濟復甦加快信心，形成新一波資金流向人民幣資產。

港抓緊機遇 壯大人幣股債

香港此時更要爭分奪秒，加快壯大人民幣股票與債券市場。據知特區政府正籌劃發行新一批人民幣綠色債券，全力抓緊國際資金加速東移的機遇，展現積極主動作為、推動香港金融與經濟的決心。

心水股

舜宇光學(02382) 越秀交通基建(01052) 滙豐控股(00005)

恒指兩日升千點 銀行股或追落後

頭牌手記

沈金

2023年港股第二個交易日，恒指繼續上揚，在科網股、內險股及內房股帶動下，由頭漲到尾，收報20793點，升647點，升幅3.22%。今年兩連漲，共升1010點。全日總成交1496億元，較上日多290億元。

科網股強勢 內房股靚青

科網指數升4.58%，強過恒指。「四大天王」（ATMJ）威風八面，計騰訊（00700）升4.5%，阿里巴巴（09988）升8.7%，美團（03690）升2.5%，京東（09618）升7.2%。擺出如此陣式，大有「橫掃千軍如捲席」之氣勢。

內險股明顯的爬了銀行股的頭，成個「彎道超車」格。平保（02318）一馬當先，升5.4%，友邦（01299）亦升3.4%，中人壽（02628）越14元關，升3.9%，新華保險（01336）升

5.3%，人保（01339）升3.4%，太保（02601）升5%，均是步履齊一，好似操兵一樣。

內房股受惠於國務院金融穩定發展委員會一項聲明透露，有關方面將界定優質房企的標準，並對這一類房企予以更大的支持，包括審計、合規、融資等方面。在此信息影響下，一眾內房股紛紛希望攀得上「優質企業」的標準，於是落力催谷，股價就一谷即升。中國海外（00688）升5.7%，華潤置地（01109）升3%，越秀（00123）升7.1%，萬科（02202）升7.7%，富力（02777）升8.9%，碧桂园（02007）升7.4%，都相當悅目。

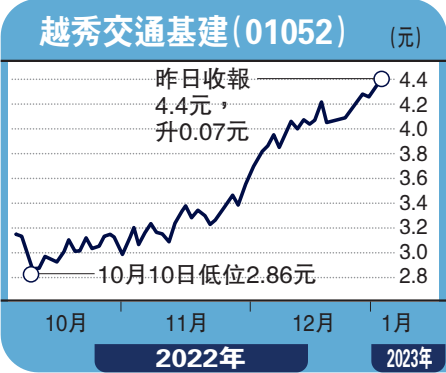
比較之下，銀行股昨日只是跟升，升幅也平平，但亦因為如此，日後輪到上升時空間反而更廣闊。現時，不少內銀股已到關鍵股價水平。如建行（00939）昨收5元，乃小小突破。又如中國銀行（03988）收2.91

元，距3元關口不遠。農行（01288）收2.72元，亦有條件向3元關推進。較為突出者乃滙控（00005），昨收50元，升了2.6%，少見的強悍，希望50元這一關能守穩，並繼續扶搖直上，滙控將於2月公布去年業績及派息，各方注目，馬虎不得也！

恒指在昨日升至20793點後，已收復去年下半年的大部分失地，乃去年7月26日收20905點之後最高。換言之，已劍指21000點大關。根據圖表所示，恒指在21700至21100點之間，有個約900點的下降裂口，今回上升能否補回，仍屬未知數，起碼這需要多一點時間。

新年伊始，人心振奮，通關消息利好沒法擋，不過大家也要注意，大市已在通關前炒高，一旦到1月8日真正通關之時，大市還能升否？就有疑問了。所以在看好後市的同時，亦應注意短線升得急確實要提防有回吐壓力也！

股價方面，投資者可待回至4元買入，目標4.6元，跌破3.6元止蝕。（作者為香港股票分析師協會理事，並未持有上述股份）



越秀交通加強灣區布局 目標4.6元

經紀愛股

連敬涵

中央積極推動大灣區發展，加上內地大幅放鬆防控政策，預期在感染高峰回落後，公路使用量將全面恢復正常，位於中心點的廣州附近公路未來數年有望最為受惠。為配合大灣區的經濟及基礎設施發展規劃，越秀交通（01052）將於1月10日召開股東特別大會，審批以廣州北二環公司就廣州北二環高速改擴建項目擬議徵地協議，以紓緩廣州北二環高速交通壓力，加強公司在大灣區的布局，為股東增值，應予以支持。

廣州北二環高速是廣州市北部的交通要道，作為連接大灣區兩個核心

一線城市廣州與深圳，以及佛山與東莞等其他主要城市公路網的一部分，是大灣區龐大交通網絡的重要組成部分。目前，廣州北二環高速車流已大致飽和，改擴建迫切性明顯可見。

廣州北二環高速擴建惹憧憬

廣州北二環高速在2017到2021年（除2020年因為疫情而受到影響外）的路費收入均超11億元人民幣，2021年該高速的路費收入佔公司總路費收入約30.7%。廣州北二環高速是越秀交通的現有項目，營收確定性較高，改擴建後即可帶來穩定現金流，提升可持續經營能力。

手機銷量勢回升 舜宇現價值博

股海尋寶

心水清

面對消費者需求疲弱，加上有傳蘋果公司（US：AAPL）擬「砍單」，拖累相關組件供應商報跌。舜宇光學（02382）昨日低見82.25元，收市報86.2元，跌逾一成，是表現最差藍籌股。市場消息傳出，蘋果以需求疲軟為由，第一季度將減少生產AirPods、Apple Watch及電腦MacBook的零部件，令一眾部件供應商受壓。此外，早前有傳蘋果公司將今年上半年iPhone 14系列部分鏡頭砍價最多兩成，舜宇光學首當其衝。

根據舜宇光學去年11月的出貨量表現，手機鏡頭出貨量按年跌

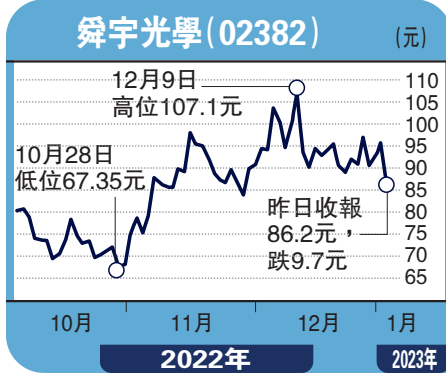
26.4%，手機攝像頭模組出貨量跌23.4%，車載鏡頭出貨量則按年升47.4%。

內地對疫情防控政策調整，有機會繼續刺激內地對消費電子產品的需求，調研機構亦估計，內地手機市場今年出貨量按年微跌0.9%，跌幅將有所收窄，甚至到2024年或出現反彈。

失守80元宜止蝕

不過，相信舜宇光學的手機鏡頭及攝像模組業務，將繼續受手機需求的持續不確定性所影響，同時，智能手機需求及規格升級趨勢仍待修復。因此，預料舜宇光學短期業績勢將持

續受壓。舜宇光學過去一個月，由高位累積跌逾兩成，建議進取者或可趁低博反彈，一旦失守80元關口，宜先行止蝕離場。



聯儲收水未完 美匯100大關有支持

實德攻略

郭啟倫

聯儲局在2022年共加息7次，聯邦基金利率由0%至0.25%區間加至12月時候的4.25%至4.5%，達到15年以來的高位，對美元應該是有利好作用。

然而，美匯指數在去年的走勢是先攀升後下跌，除了5月份下跌外，基本上前9個月都處於攀升走勢；直至9月份，美匯指數未能突破115水平的阻力後掉頭拾級以下，曾經在12月結束前被推低103.3水平，然後才算是穩定了下來。美匯指數在10月份開始連續下跌了3個月，主要原因是來自市場人士對美聯儲會放慢加息步伐的預期，在加息幅度及步伐的展望同時向下望的時候，投資者當然要沽售美元。如果放慢加息因素繼續在外匯市場浮現的話，美匯指數會否輕易地失守100關口？

通脹風險仍在 幣策難全速放鬆

自從環球疫情開始，美聯儲給市場人士的詬病是未能及時預視到來勢洶洶的通脹，官員一直認為通脹急升只是包括供應鏈等問題的一次性元素而已，所以便慢人半拍地先以輕微加息去壓抑，直至通脹觸及40年以來高位時，已經不能不急需要積極加息去壓抑。

美聯儲不會因應市場的意見而動搖其貨幣政策及利率去向，始終該局是以實質數據作為上調利率幅度的參考。然而，如果美聯儲過快收緊寬鬆政策，導致通脹反彈甚或是反彈走高至不可逆轉的高通脹地步，該局也擔當不起這後果。因此，大家不要過分樂觀該局已經完成收緊貨幣政策，並全速轉向寬鬆政策。這情況應該令美匯指數下跌至100水平會找到支持。

美聯儲加息一段時間後開始放慢加息步伐，從另一個工具箱來看該局的貨幣政策進程。到目前為止，美聯儲亦是小心翼翼地行事，因為該局在去年9月把縮減資產負債表規模的上限每月增加至950億美元；但事實上，自去年9月後，每月平均縮表也只是700億美元，這可反映該局關水喉是非常審慎。

因此，美聯儲的寬鬆政策去向應該會持續，而在寬鬆政策不會輕易地扭轉的預期下，市場人士買入美元的意欲不會高漲，對美匯帶來抑壓作用。美匯指數短期間應該會下試101.70水平，如果打後的非農就業人數數據遠遠差於預期及上次的話，對美匯指數應該會進一步構成壓力，甚或有機會回落至100水平才能夠找到支持。

（作者為實德金融集團首席分析師）

顏值經濟加速復甦 留意美麗田園

股壇魔術師

高飛

內地防疫措施持續優化，為未來的消費市場帶來了憧憬，與顏值經濟息息相關的美容服務市場亦肯定迎來大爆發。正在招股的美麗田園（02373）可看高一線。

按2021年收益計，美麗田園是內地最大的傳統美容服務提供商，以及第四大的非外科手術類醫療美容服務提供商。憑藉29年的豐富行業經驗及卓越的管理團隊，集團已建立了旗艦品牌美麗田園及三個其他品牌，即貝黎詩、研源及秀可兒，收益主要來自於直營店及加盟店。

截至2022年6月30日，集團的店舖網絡達352家，包括177家直營店及175家加盟店。於直營店網絡中，84家門店位於一線城市及73家門店位於新一線城市。按品牌劃分，154家直營店及175家加盟店分別以美麗田園及貝黎詩品牌提供傳統美容服務，而18家直營店以秀可兒品牌提供醫療美容服務，以及5家門店以研源品牌提供亞健康評估及干預服務。

受惠於約93.5%的直營店舖均位於一線或新一線城市的戰略性黃金地段，使得其單店年收益高企，在2021年達到1180萬元（人民幣，下同），同店按年增長達19.3%。在2022年上半年，由於疫情多地持續發生及嚴格的防疫措施，令業務大受影響。隨著防疫

措施持續優化，消費意欲正穩步回升，預期集團的業務將快速恢復，相信今年業績有望迎來大翻身。

根據招股書披露，集團未來除了鞏固及拓展其傳統美容服務，更會積極拓展其醫療美容服務與亞健康評估及干預服務，預期此兩項業務將繼續為業績增長賦能。

醫療美容收益貢獻達37.8%

自2011年起，集團通過提供醫療美容服務等更為複雜的服務來擴展服務，並迅速成為第二項收益增長曲線，於2021年產生收益6.73億元，佔年度總收益的37.8%。另外，集團又把握消費升級及內地亞健康狀況比率上升帶來之機遇。目前，亞健康評估及干預服務已成為支撐未來增長的第三大支柱，於2021年產生收益達6090萬元，佔總收益的3.4%。

值得注意的是，綜合考慮迅速增長，且不斷整合的傳統美容服務及非外科手術類醫療美容服務兩個領域，按2021年的收益計，公司於內地排名第二。換言之，公司的業務擴張迅速，且持續取得佳績。憑藉公司在新業務領域的開發經驗及擴張佳績，可以預期亞健康評估及干預服務在消費者的保健意識不斷提升下，相關業務亦將迎來巨大的增長潛力。三線業務齊發力，值得期待。