

# 兔年炒復甦 中期業績成關鍵

## 頭牌手記

大年初四（周三），港股仍在休市中，今日就同大家研究一下兔年首季，股市所面對的大環境、小環境的利弊究竟怎樣。

沈金

先講大環境，以美歐日為首的西方世界，正面臨經濟衰退、內部政爭、通脹嚴重、利率上升、債務危機等等的威脅，難以解決，而俄烏衝突的持續亦加劇了矛盾、分裂的演變。總的來說，是西方實力在下降和自我削弱中。

## 港經濟反彈就在眉睫

為了轉移矛盾，美國掄起制裁中國的大棒，一再在貿易、科技、文化等領域發動對中國的「沒有硝煙的戰爭」。中國的和平崛起進程受到干擾，不過，中國民族復興的決心和信心是任何外部勢力也遏制不了的。二者的交鋒延續，總的勢頭是：中國繼續砥礪前行，繼續與西方敵對勢力展

開鬥爭，困難雖然不小，但前途絕不悲觀。世界未來如何發展，中美關係將成為關鍵。

再講小環境，那就是關乎國家和本港了。經歷疫情的三年肆虐，國家民族復興進程並未有停步，今年是經濟恢復正常增長的一年，至於本港，亦進入由治及興的階段，普遍認為在特區政府有為管治和港人團結奮進之下，香港的活力將會恢復，經濟反彈就在眉睫。

總括來講，就是「西方在爛下去，內地與本港在好起來」。

反映在股市上，去年第四季已經見到觸底大彈的情景，初時是憧憬疫情過去一切復常，後來見到疫情真的日趨



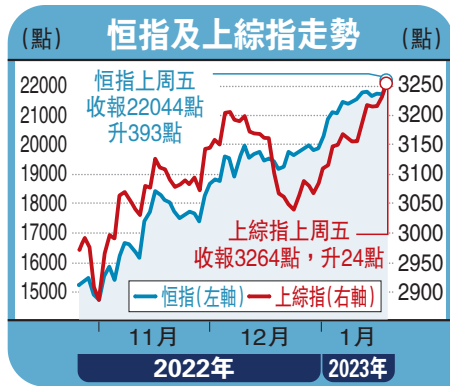
▲港股虎年最後一個交易日大升393點，紅盤收爐。

緩和，經濟恢復箭在弦上，如今就等待首季的業績，可以得到印證。我說是首季，不是去年末季，因為即將公布的公司業績，都是反映去年的，受疫情影響在所難免，所以大部分企業都不會有太強勁的增長，業績差些不要緊，主要看

前景，即今年的恢復程度會怎樣。恢復快，幅度大的企業自然是首選了。

## 選股要交投旺 冷門股宜小注

另外，我得承認，我是「高息一族」，是「食息一族」，所以收取股



息，非常重要。沒有息派的股份，基本上不會選擇。

還有，就是成交額。基本上要選擇熱門股，交投旺的才是好股，因為買賣都容易，冷門的只宜小注，不是主力目標。

綜上所述，我的結論是：兔年復甦應可成功，所以是「炒復甦」的年頭，這也是今年的「永恒主題」。六月的中期業績將成是否復甦的首個對照。要提防的是升得多所出現的獲利回吐。利低吸，忌高追，不可或忘。

## 心水股

中海油(00883) 中移動(00941) 中銀香港(02388)

# 美元呈弱勢 關注人幣澳元

## 能言匯說

黃俊能

受惠於供應鏈得到一定程度舒緩，以及能源價格回軟，美國通脹持續降溫，12月消費者物價指數按月下降0.1%，按年亦由前值7.1%大幅放緩至6.5%。同期核心通脹亦放緩至5.7%，創下2021年12月以來新低。鑒於聯儲局加息目的是為壓抑通脹高企，而現時各項有關物價的數據開始見項回落，局方進取收緊貨幣政策的迫切性亦大大降低。

筆者預期，聯儲局的加息周期將於今年5月或之前完結，代表着於2022年因加息預期而支持美元走強的重要因素將開始消退，美匯指數在今年開始出現較明顯的下降趨勢，並預期於上半年完結前將會失守100關口，而年底前料將更進一步跌破95水平。

美元回軟，造就各貨幣反彈機



會，當中可留意人民幣及澳元。

今年內地因疫情反覆令內需收縮，加上房地產市場低迷，內地經濟增長廣泛減速，都令人民幣受壓。但中央政府已優化防疫措施，經濟活動料將復常。而中央經濟工作會議明確指出穩中求進的觀點，當中提及今年經濟工作首位為擴大內需，及確保房

地產市場平穩發展。加上早前為支持房地產行業的三支箭措施，不但將改善今年疲弱的房地產市場，更為市場注入強心針。中國經濟料於2023年增速開始提升，從而推動人民幣走強，預期美元兌離岸人民幣今年年底前將會向6.5水平邁進，所以可於接近7算時分段吸納人民幣，以捕捉中線回升的機會。

澳洲去年10月時已經開始減慢加息步伐。而最大貿易夥伴中國經濟預計於今年將見較明顯復甦，對澳洲鐵礦石等商品的需求進一步增加，預期理想的貿易表現將於2023年持續。由此推斷，澳元於2023年或會出現較優秀表現，或於年底前兌美元將上試0.73至0.75的區間。

（作者為光大證券國際環球市場及外匯策略師）

# 「虎」盡甘來 玉兔迎春

## 股海一粟

谷運通

如果用凝聚古人智慧的四字成語，來形容過去一年市場的巨變，筆者會選擇虎（苦）盡甘來。對於在市場中搵食的股民而言，「虎口拔牙」或更能反映虎年賺錢的艱難。好消息是，不想再見的一年已經過去，華人世界已迎來兔年，虎兔過渡期間，投資者或已感受「玉兔迎春」的美好。雖然美好時光總是來去匆匆，但無論如何，「兔」氣揚眉一定是大疫三年之後，投資者的共同願望。

在市場眾多預測兔年的風水運程

中，最具歷史感的應屬里昂風水指數，準確性只是其次，趣味性反而最為重要。有意思的是，該指數對虎年的預測，準確度還挺高。

展望兔年，筆者感受最深的是他們對兔這種生肖入木三分的刻畫：牠們可能是寵物，有時是以故事角色的身份出現。兔子既是可憐的獵物，也是狡猾的騙子，牠們生生不息，繁殖能力驚人。在生肖中，屬兔的人安靜沉穩、易於溝通，但當親友遭遇危機時，他們就會變得格外頑固，甚至大吵大鬧。

按照兔的屬性猜測，兔年並不是順風順水的一年，因為兔有雙重

性，一方面生命力頑強，面對獵人，一定要反應敏捷，要逃得快，才能保住命；另一方面，當被人類當作寵物或是故事中的角色時，兔子也能表現出牠們溫柔、靈巧和難以捉摸的一面（如《愛麗絲歷險記》中的兔子）。如果選擇用成語表達兔年願望，似乎沒有比玉兔迎春和「兔」氣揚眉更為適合。

疫情三年，大家都渴望改變，渴望重新出發。即使內地及香港的大環境已大為改變，未來要付出更多，但筆者堅信，沒有什麼能阻擋國人對未來美好生活的追尋。辭舊迎新，祝願讀者在兔年有好收成，無論是心靈上，還是物質層面。

# 科創主題 看好半導體及軟件股

## 宏觀洞察

謝企剛

在過去一年，大中華股票受美國加息和中國宏觀及防疫政策影響，導致市場普遍偏弱而且波幅擴大。鑒於美聯儲局的加息步伐預期將會放緩，加上中國在推出更多重啟措施後經濟基本因素應會逐步轉佳，預料在估值重估周期帶動下，包括H股在內的香港股票市盈率可望上升，今年第一季的表現或優於A股。

代表大市估值的MSCI明晟中國指數現時的市盈率為11.6倍，接近十年歷史平均水平。基於大中華區股票將步入建設性的階段，隨着中國開關、科技創新及本地品牌崛起，可為大中華區股票帶來不少亮點。

中國開關將刺激服務業需求顯著復甦，尤其是與旅遊服務和餐飲相關

的企業。另外，考慮到網上旅行社的營運模式較具擴展性，而且較少受到原材料成本、人力資源挑戰和產能問題的限制，其增長復甦將會更佳。

此外，留意到中國股票正浮現科技創新和本地品牌的投資機遇，尤其是半導體和軟件業。首先，電動車是推動半導體業向前發展的一股新動力，原因為電動車和自動駕駛正在推動對汽車晶片的需求。其次，多種不同類型的汽車半導體產品具有獨特功能，可為中國帶來本地品牌機會。

經歷2022年的市場調整後，即使短期環球宏觀前景仍充滿挑戰，但隨着中國經濟重啟，大中華股票的基本因素料將更趨穩健，估值亦獲重估。

（作者為宏利投資管理大中華區股票部高級組合經理）

# 油價看漲 中海油撲向新高

## 板塊尋寶

贊華

新春開筆，首先祝願各位身體健康，油水充足！

中國復常將帶動原油需求上升，油價看漲令「三桶油」盡顯強勢，中海油（00883）公布今年油氣淨產量增加5%至7%的目標，刺激股價突破橫行區後升勢凌厲，與52周高位11.64元僅一步之遙，不妨伺機吸納。

早前，中海油首席財務官謝尉志在今年戰略展望中表示，俄烏衝突持續導致能源危機，推高天然氣價格，而內地能源需求已恢復，令供給格局改變，油組亦加強供給調控。雖然歐洲冬季並未如預期般出現能源危機，但能源供給能夠回到以往水平的機會不大，種種因素將令油價居高不下。

另一方面，中海油公布去年淨產量預計達約6.2億桶油當量，今年目標為6.5億至6.6億桶油當量，中國約佔70%、海外約佔30%。2024年和2025年，淨產量預計將分別增到為6.9億到7億桶油當量和7.3億到7.4億桶油當量。



至於今年資本支出預算總額為1000至1100億元人民幣。今年預計將有9個新項目投產，主要包括中國渤中19-6凝析氣田一期開發項目和陸豐12-3油田開發項目，以及巴西Mero-3項目等。2022年至2024年全年派息比率料不低於40%；無論經營表現如何，全年股息絕對值預計不低於每股0.7元。近期油價節節上升，市場相信中國因素將是最大動力，另外憂慮制裁俄羅斯令原油產量帶來影響，亦利好油價，業界甚至預測布蘭特期油將升至110美元，展望今年油股看高一線。

# 港股兔年紅盤可期

## 政經才情

容道

新春大吉，本欄首先恭賀大家兔年橫財就手，家肥屋潤！

周三（年初四），港股還在農曆新年假期當中，全中國都洋溢着濃濃的節日氣氛，消費暢旺，市面普遍對未來經濟向好充滿憧憬，加上美股持續攀升和外圍相對平靜的政經氣氛，相信本周四港股在兔年第一個交易日必將開個大紅盤，本欄一個月前的目標恒指22500點很快就能實現！

其實在過大年這段期間，基本上所有資產價格都是維持節前的趨勢，美匯指數持續轉弱，102已經給突破了，執筆時已經跌至101.7的水平，其他貨幣兌美元也錄得不同程度的漲幅，人民幣則維持在一個相對平穩的狀況，我看在節後股票市場再漲一波的情況之推動下，外資流入量會再擴大，人民幣會持續高漲，看來一美元兌人民幣6.6是指日可待。

## 人幣與黃金延續升浪

另外，黃金更是勢不可當地升越1930美元關口，執筆時已經到了1943美元的近一年新高，看情況，好友比我更着急要衝破1950的關鍵位，而我一個月前的目標1980也已經放在全球熱錢的上攻日程之上！

至於美國內部的財政問題，看來也會在其兩黨政治的遊戲中化險為夷，而有關通脹的問題則正轉向炒作通脹率回落的方向走去，如此，預期加息的幅度就會縮小，美股也就有足夠的理由再往上多炒一會，以技術分

析來看道指升至34300點才會有明顯的阻力出現。

最後，本文承接上期所說的癸卯兔年的運程和投資方向，再說說不同地方和國運的升降趨勢，讓大家更好地把握投資的取向，從全球區域地緣的把握，到區域性資產的配置，再至城市間房地產的投資都可以做一個參考。

今年最強勢的兩個方向是北方和東南，這兩個地域跟去年的運勢會有很大的不同，升降十分明顯，尤其是東南方整個方位會在財權方面都有很大幅度的提升，而最差的方向就會是東和西北，尤其是西北的變化更是巨大，會由興旺轉至衰落，半點不由人，箇中玄機及因緣，當局者自會有更深刻的體驗；簡言之，在相關方位之大國大事大局大人物都會出現較大轉折，由政治到經濟民生無不受到影響，故持有相關資產的投資者或持份者，必須提前部署，保全自身的利益，及早進退，才能明哲保身，安坐釣魚船！

而跟各位讀者最貼身的事當屬中國內地和香港的運程，若以整體資產表現計，去年壬寅年是香港差過內地，無論是股市及房地產皆如是，香港都是跑輸；而今年癸卯則會強弱互易，香港會跑贏，由此，希望大家懂得其中奧妙，在內地與香港兩地股市和資產市場都能如魚得水！

最後，下期會簡述兔年生肖投資最旺及最弱者，以知明燈在何方。敬請留意！

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

恭賀春釐

信益有限公司全人鞠躬

香港灣仔皇后大道東109-115號智群商業中心22字樓  
電話：二五二二九七九六三  
傳真：二五二二九七九六三