

# 美歐經濟差人幣資產成避風港

**金針集** 美歐繼續加息遏通脹，恐怕經濟最壞時期還未到來，環球投資市場料持續震盪不休，但人民幣資產在波動市況之中有望脫穎而出，成為資金避風港，內地A股與港股相繼在兔年開紅門，證明從西向東流動的國際資金浪接浪而來。

大衛

香港外匯基金在去年錄得2024億元投資虧損，主要是利率上升、通脹高企與地緣政治局勢等因素影響，導致金融資產價格大幅下跌。

## 美歐續加息 市場震盪不休

外匯基金在股市、債市與外匯市場投資均出現不同程度虧損，整體錄得4.4%的負回報，為2008年以來最差，但其實表現已跑贏不少知名投資基金與強積金，與其包括增持人民幣資產在內的多元投資策略有一定關係。

其實，人民幣資產逐步成為資金

避風港，美歐消費物價指數升幅只是稍為放緩，仍處於數十年來高位，其中歐元區通脹更接近雙位數，有必要繼續加息遏通脹，恐怕西方發達國經濟最壞時期還未到來，環球經濟與金融市場無可避免進一步承壓。

標普預計美國、歐盟與英國經濟在今年上半年陷入衰退。反之，亞洲經濟將有不俗表現，其中中國經濟呈現強勁增長，與表現不振的美歐經濟成強烈對比。

## 新春數據佳 人幣股債搶手

事實上，中國新春出行與消費數



◀中國零售業在春節假期的收入回升，反映經濟復甦動能增強。  
新華社



A股，為14個月以來最多，累計本月淨買入A股1300多億元人民幣，再創單月淨買入新高。

值得注意的是，華爾街大行高盛，在兩個月內第三度調高中國股市升幅預測，將去年10月底反彈接近兩成的滬深300指數，今年上升目標調高至4800點，潛在升幅約14%，由此可見，現水平A股估值依然吸引，未來上升空間大。

## 估值吸引 A股上升空間大

在世界經濟「東升西降」環境之中，全球蜂擁搶購人民幣資產。內地A股與港股相繼在兔年開門紅，顯見從西向東流的國際資金浪接浪而來。

境外投資者在A股兔年首個交易日大舉掃貨，昨日淨買入186億元人民幣

## 心水股

理想汽車(02015) 中國銀行(03988) 中國人壽(02628)

# 內銀股高息 回調後宜低吸

## 頭牌手記

沈金

大年初九內地股市開市，北水亦如常注港，人們關注的是「買」還是「沽」，終於有答案，那就是沽出科網股，隨本地資金吸納傳統經濟股。

一如我頭牌較早時提示過的，此為內地「聰明腦袋」的策略——不接已炒高的H股，而是借勢獲利回吐，袋袋平安去也。

大家看到，昨日大市是分開兩個市場玩。一個乃上升的傳統股，另一個是下墜的新經濟股，一升一跌，相映成趣。

由於我頭牌早就對昨日可能出現的回吐作了「溫馨提示」，相信讀者對我講過「大升必有大跌」這句話，不會感到意外。我認為，已作了全面部署的投資者，對昨日的回落應處於「穩坐釣魚船」的地位，完全沒有必要為短期的回吐調整而傷腦筋。

試看內地深滬市，不是紅盤照開嗎？再看港股的傳統股，如滙控(00005)、中銀香港(02388)、中移動(00941)不是也曾照升如儀麼？那麼，以騰訊(00700)、阿里巴巴(09988)領銜的科網股較大幅度整固，應視作遲早要來的「指定動作」，只不過來得早一點，而令一些人未有心理準備而已。

還有，昨日為期指結算，淡友為減少損失而背城一戰，也是使大市跌得較快的原因之一。對待大市的波動，我建議投資者以平常心看待。既然騰訊、阿里可在數日內大漲21%，而為何不可以在一日之內回吐7%？重要的是：內地A股昨日仍能開紅盤，說明此間國企股之跌，純為本地行為，與基本盤無涉。

明乎此，大家無妨靜待這一短暫回吐完結，特別是跟勢回落的內銀股，仍有9%的周息率，一年派息一

次，通常在3月左右就宣布，故屬最佳選擇。內險股回得多，也可以考慮在低位吸納。

昨日恒指收22069點，跌619點，跌幅2.73%，而國企指數就跌3.57%，明顯比恒指跌得多。科技指數亦不振，跌4.84%，為昨日的「重災區」。

## 被套回的現金 遲早再入市

成交額方面，高達2032億元，近期最大成交了，顯示確有資金獲利回吐，但套回現金後，我估計遲早亦會再入市。

相信大家比較關注是22000關能否守住？昨日最低時回到21992點，低過該關口8點子。從走勢看，21500至21800點是強支持區。當然，今日若能撐住22000點就更佳。我想講的是：大市仍是「雙程路」，有大升必有大跌；同樣地，有大跌亦必有大升！

# 銷售表現佳 理想汽車上望105元

## 經紀愛股

連敬涵

理想汽車(02015)管理層指出2022年12月共計交付21233輛，理想L9和理想L8雙雙破萬，創下單月最高交付紀錄，成為新勢力中最快達到月交付超過兩萬輛的品牌。此外，此兩款車型更在同月取得30萬至50萬元組別的SUV（運動型多用途車）及新能源車；大型SUV及中大型SUV的銷量4個第一成績。

除了理想的銷售成績外，內地新春假期後，即推出針對新能源車的刺激方案。當中包括上海市政府發布《上海市提信心擴需求穩增長促發展行動方案》，該方案自今年2月起施

行，有效期至今年底。方案表示，將全面落實各項稅費優惠政策，免徵車輛購置稅。同時，延續實施新能源車置換補貼，以及購買純電動汽車的，將獲每輛車1萬元人民幣財政補貼。

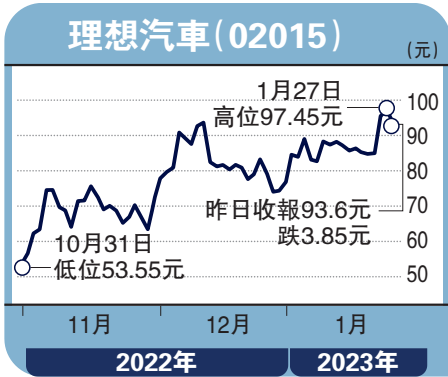
## 支持政策料陸續有來

此外，浙江省亦印發加快新能源汽車產業發展行動方案。方案提出，鼓勵各地結合實際發放新能源汽車消費券，鼓勵有條件的地市出台促進新能源汽車消費政策，以及開展新能源汽車下鄉活動。鼓勵各市對燃油車置換新能源汽車給予補貼。

相信今年全國各地將出台更多有

關新能源車的利好政策，對此板塊有一定的提振作用。理想業務有突破，加上仍屬較落後，可於93元買入，目標105元，跌破85元止蝕。

(作者為香港股票分析師協會理事)



# 央行囤積黃金 助金價衝上2000美元

## 指點金山

文翼

中國春節期間，美元指數低位窄幅波動，美油價格回檔收跌，金價維持高位震盪。儘管美國經濟數據限制了金價上漲，但美聯儲加息預期放緩，全球經濟衰退擔憂，地緣局勢緊張，全球央行購買黃金均給金價帶來支持。眼下本周，需重點關注歐元區GDP(國內生產總值)和CPI(消費物價指數)；美國芝加哥PMI(採購經理指數)、ADP就業人數、當周初請失業金人數、非農報告等；以及美聯儲、英國、歐洲央行利率決議。

過去一周，美國公布的第四季度經濟年化增長率好於市場預期的2.6%；12月份耐用品訂單為2020年7月以來最大增幅；截至1月21日當周初請失業金人數為2022年4月23日當

周以來新低；去年12月核心通脹率為2021年10月以來的最小增幅；密西根大學消費者信心指數終值為2022年4月以來新高。儘管良好的經濟數據限制了金價上漲，但多數經濟學家預計，美國今年下半年將出現經濟衰退；以及俄羅斯將美國、西方向烏克蘭提供武器的行為視為直接捲入俄烏衝突。由於通脹、地緣政治、全球分裂及去美元化等因素，相當數量的中央銀行繼續囤積黃金，有望持續支持金價。

## 美聯儲本周料加息0.25厘

本周，市場注意力轉向央行政策決定，如美聯儲、英國和歐洲央行利率決定，從而判斷各央行貨幣政策傾向。尤其是美聯儲FOMC貨幣政策決定對黃金構成風險，市場普遍預期會

加息25個基點，這可能已被市場消化，金價仍有上漲機會；市場風險偏好不一定是利率決定，關注點可能是央行發布的前瞻性指引。另外焦點是美國勞工部就業資料，尤其是非農報告，市場預期美國1月非農增加17.5萬人，低於22.3萬人的前值，1月失業率為3.6%。若資料顯示正在降溫，可能有助於美聯儲抗擊高通脹。

技術分析，金價連續六周上漲，BOLL通道擴張，KD高位死叉，短期有震盪修正的要求。黃金重要支撐在1880美元，不破此位還有上攻機會；金價初步阻力在1976美元，進一步阻力在1993美元，企穩上方有望突破2000美元。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

# 政策撐內需 家電股吼JS環球

## 股海篩選

徐歡

隨着疫情陰霾逐漸散去，家電需求有望提升，利好家電行業企業。其中，JS環球生活(01691)作為全球小家電龍頭增長動力強勁，並有望受惠內需擴大政策持續提升業績表現。

集團旗下有Shark、Ninja、九陽三大品牌，其中九陽現有產品線在中國市場均處於行業前三的位置。根據弗若斯特沙利文數據報告，截至目前，JS Global是全球排名第三的小家電集團公司。

2017年集團通過收購SharkNinja公司進軍國際市場，與SharkNinja公司合併後，整體效果不錯，集團也取得較高成長。2016至2021年期間，集團收入由11.03億美元大幅增加至51.51億美元，歸母淨利潤從0.52億美元大幅提升至4.2億美元，歸母淨資產從3.14億美元增加至18.6億美元。SharkNinja分布業務毛利率比九陽高出不少，帶動公司整體毛利提升，從2016年的31.86%提升至2022上半年的38.64%。SharkNinja未來有望給集團繼續開拓更大的市場，為集團創造增量的另一驅動力。

內地市場方面，目前行業滲透率正趨於飽和，整體仍屬於頭部競爭格局。三大品牌線上及線下銷售佔據絕對寡頭地位，2021年的線上市佔率分別為26.7%、20.1%、20.8%，線下市佔率分別為40.5%、29.6%、

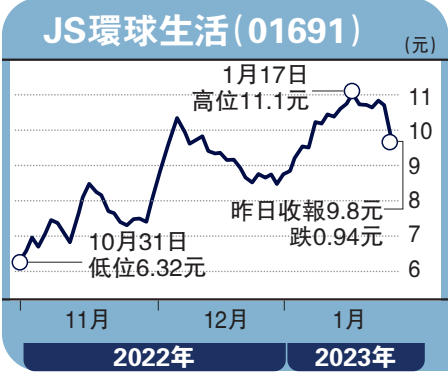
21.1%。技術壁壘低導致小家電同質化競爭激烈，所以企業的一大競爭力在於利用規模效應優化成本，而九陽自創立起就採用代加工方式，憑藉長期根植內地的供應鏈體系，毛利率超過美的、蘇泊爾，盈利潛力更大。

## 海外業務持續擴張

歐美市場方面，2021年SharkNinja分部收入為37億美元，佔集團總收入的72.1%，毛利率高達40%，高於九陽分部的30.5%，主要是Shark受益於歐洲、日本等海外區域的持續擴張。2022年第三季度SharkNinja分部逆勢同比增長11.7%，得益於長期累積的供應鏈以及研發競爭力，顯現經營韌性。

當前JS集團在內地有九陽，市場份額比較穩定；海外有Shark、Ninja，市場份額持續擴張，主導集團的增長，推薦關注。

(作者為獨立股評人)



# Prenetics產品獲FDA許可 股價望7美元

## 股壇魔術師

高飛

在去年5月於美國納斯達克交易所上市的PreneticsGlobal(US:PRE)一直備受市場關注，由香港初創企業起步，最終孕育成「獨角獸」在美國上市。

早前(1月10日)集團公布，旗下行動基因(ACT Genomics)的癌症基因檢測產品ACTOnco®IVD(簡稱:ACTOnco)獲得美國食品藥物管理局(FDA)許可後，曾刺激股價大升逾六成。最近，獲美國投資銀行Cantor給予目標價達7美元，較現價高出約3.5倍，料將成為另一個股價催化劑。

Prenetics是一家全球性診斷和基因檢測企業，主要從事消費者健康、臨床護理和醫療和癌症基因組學三大業務，目前業務遍及英國、中國香港、印度、南非和東南亞等9個國家和地區，近期已完成收購具備次世代定序技術(Next generation sequencing, NGS)的行動基因的多數股權。行動基因的ACTOnco產品獲FDA許可，成為首家就適用於所有實體腫瘤的癌症基因檢測取得許可的亞洲公司。

今次ACTOnco獲FDA許可，助力其在亞洲推廣精準醫學，實為將基因資訊轉化為可實行的癌症治療方案的重要

里程碑，對病患故然是莫大喜訊，對亞洲癌症治療進程推動亦是貢獻良多，配合現時在港癌症基因檢測費用介乎3000至30000元不等的行情，可能為Prenetics帶來無可限量的經濟效益。

## 市賬率不足1倍 隨時追落後

Cantor認為，Prenetics所處的市場龐大且未被充分滲透。據Prenetics估計，其專注於診斷和預防性測試配合個性化和基礎護理服務，將能進軍全球市值逾2000億美元的市場。其次，該行相信Prenetics的商業化策略有效及將會成功。據了解，Prenetics計劃通過B2C和B2B兩種方式推出測試，具體取決於哪種方式能以最低的運營成本獲得最廣泛的採用。同時公司將透過收購和合作夥伴關係為其平台添加新的測試，加快產品上市時間，從而擁有一個全面的醫療保健生態系統。

另外，自去年11月底計起，集團預算在未來24個月內回購股票，總額不超過2000萬美元，以積極行動來回饋現有股東。目前，Prenetics股價還不到2美元水平，市賬率不足1倍，美股同業平均值卻超過5倍，意味着Prenetics股價具備倍升潛力。因此，Cantor認為，公司的股票估值具有吸引力，值得中長期關注。