

港捉緊國策機遇 復甦步伐加快

金針集 港股終止六連跌，恒指昨日勁升逾4%，主要是內地上月製造業採購經理指數（PMI）與非製造業商務活動指數表現優於預期，分別升至逾10年與近2年來最高，預示中國經濟動能增強，增長步伐提速。

大衛

內地最新經濟數據表現亮麗，製造業指數由1月的50.1上升至2月的52.6，非製造業指數亦由1月的54.4上升至56.3，證明經濟從疫情之中恢復過來，逐步重回正軌，突顯內地經濟韌力強、潛力大、活力足，有能力保持長期基本面向好不變。

製造業PMI強勁 股匯齊升

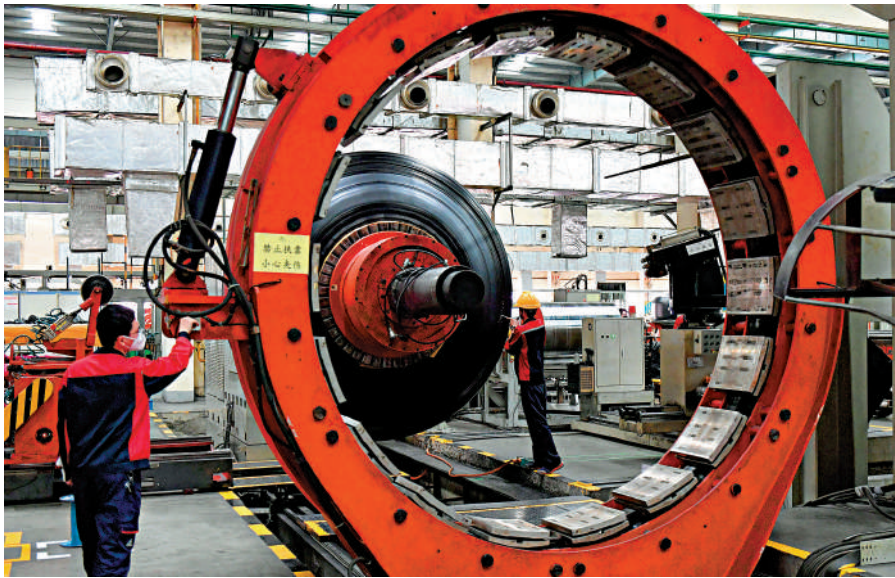
事實上，隨著疫情影響消退，工業生產與零售消費活動復常，加上穩增長政策措施效用顯現與深化改革開放釋出新增長動能，今年內地經濟有望實現中高速增長，而香港在國家強大後盾支持下，更是機不可失，必須抓緊粵港澳大灣區與「一帶一路」等國策機遇而乘

勢而上，不單止助力復甦加快，還可突破長期低增長瓶頸，推動經濟發展踏上新台階。

內地製造業指數與非製造業商務指數強勁，分別升上逾10年及近2年高位，港股、A股與人民幣應聲上升，其中離岸人民幣兌美元昨日急升1%，可見市場對中國經濟樂觀情緒進一步升溫，預期會有更多國際資金押注中國，香港作為國家的國際金融中心，必定大有可為。

大行紛調高中國增長預測

其實，美歐等發達國繼續受困高通脹，今年料步入加息下半場，經濟將進一步惡化，中國依然成為全球經濟亮



點，包括國際貨幣基金組織在內的國際機構紛紛看好中國經濟。最新例子為信貸評級機構穆迪，將今年中國經濟增長預測由4%向上修訂至5%，與此同時預計下半年美國經濟陷入收縮。

在世界經濟「東升西降」形勢下，全球最大機遇就在中國，資金、人

才也必然會跟隨機遇走。

港聯通角色吃重 機遇處處

換言之，外國企業、國際資金持續利用香港平台，作為進入內地市場、配置人民幣資產的重要窗口，香港只要發揮好聯通內地、國際的獨特角色與功



◀ 內地最新經濟數據表現亮麗，證明經濟逐步重回正軌。 中新社

心水股

中國移動(00941) 港交所(00388) 騰訊控股(00700)

好友大反攻 恒指21000點前整固

頭牌手記 沈金

港股昨日上演沙翁名劇《王子復仇記》。恒指連跌6日及失地1101點之後，好友吹響反攻號令，昨日出動「雷霆救兵」，一日之內掃貨兼夾倉，使得恒指最高時勁漲888點，收復6日總跌幅的80%。如此漲勢，為近期所罕見。

這說明什麼呢？說明三點。一是要教訓一下「賊佬試砂煲越試越大煲」的淡友。他們不信香港經濟可以復常復甦，不信香港與內地特別是大灣區的加快融合發展可以打出一條生路，只憑美股為「盲公竹」，認為美股不振，港股必死無疑。就這樣拋空、沽牛證、沽期指等玩到過晒火位。結果昨日一鑊攞起，輪個五勞七傷，損失慘重。

二是顯示看好香港前景，對企業盈利有信心的投資者大有人在，而且非常有實力，可以上演昨日一場反擊淡友的「六國大封相」。

三是昨日欣逢香港取消口罩令，乃生活復常的重要象徵，而股市憧憬的就是復常復甦，故昨日來一次恒指向上大挪移，十分合時夾即興，對港股修復「低估值」，自是有好處、有助力的。

昨日除上演《王子復仇記》外，亦同場加映《屠熊記》。不久前，淡友肆虐，大肆「屠牛」，很多牛證就這樣提前壽終正寢。昨日好友依樣畫葫蘆，又來一幕《屠熊記》，將20300至20600點的數千張熊證全部正法。

昨日恒指收報20619點，大升833點，升幅4.21%，是去年11月29日升906點之後最大的單日升幅。當日恒指由17297點升至18204點收市，成交額有1668億元。昨日總成交為1539億元，雖較上次少，但以近期的交投看，屬於高成交了。所以昨日能量是足夠的，否則亦不可能過關如「斬瓜切菜」般輕鬆。

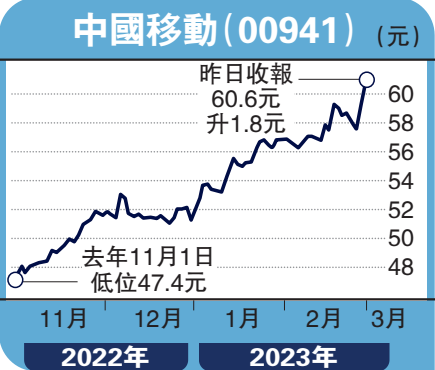
電訊三雄造好 中移動越60關

另外，昨日上升屬全面性，絕大部分板塊都受惠。當中，以新經濟股、內房、內險、電訊等板塊升得最凌厲。我之愛股中國移動（00941）喜越60元大關，收60.6元，升3.1%，不過仍然是三大中資電訊股中升幅之「包尾大王」。升得最勁的是中國電信（00728），收4.18元，漲6.9%；次為中國聯通（00762），進賬6.1%，收6.07元。

很多人會問：經昨日大升，是否

已確認調整見底？這個問題不能草率回答，一定要由時間來證明。我頭牌認為，2月28日的低位19783點，即使不是底，也離底不遠。其實，在大市於22000點水平開始整固之時，不少人相信20000點左右是可以守住的，後來才因這一關不保而將支持位降到19500至19700點區間。可以講這是大市「跌過龍」的又一例證。

3月大漲開了個好頭，但因升得急，不排除會略為整固，暫時未必會挑戰21000點關。「兩會」消息將繼續利好港股，大家留意可也。而好淡之戰，我曾用「拉開序幕」、「打了第一槍」來形容，估計淡友失手後仍會覓機蠢動，好友鞏固既得成果之餘，亦要加強警戒，勿掉以輕心。



展覽與會議業復常 港商業樞紐地位穩

貿發焦點

承接香港與內地全面通關之利好勢頭，香港貿發局已訂下2023/24年度的工作焦點，致力向內地及國際商界推廣香港優勢，充分發揮香港「引進來、走出去」的雙向平台角色，並會全力配合最新財政預算案措施，協助港商把握「一帶一路」倡議和粵港澳大灣區建設的機遇，以及開拓新興市場和加強環球推廣。

香港貿發局主席林建岳提到，香港與內地和世界各地之間的商旅往來全面開通，非常感謝中央政府對香港與內地全面通關的支持及所做的大量工作。全面通關對展覽及會議業帶來提振作用。

展望未來，貿發局的工作焦點將繼續積極配合特區政府重振經濟的施政方向，以及國家「十四五」規劃的發展方針，於今年舉辦連串展覽、會議、海外推廣及營商活動，進一步發揮香港背靠祖國、聯通世界的獨特優勢，並鞏固香港作為環球商業樞紐的角色，全方位聯繫本地、內地及國際商界，為他們創新機遇。

香港貿發局2023/24年度的策略將會配合特區政府推動疫後經濟迅速復甦及高質量發展，鞏固香港作為環球商業樞紐的角色，促進香港積極融入

國家發展大局。

四大工作提升港優勢

2023/24年度貿發局的四大工作焦點：

1. 助港招才引資：透過多元化商貿推廣活動創造商機，吸引內地及國際公司利用香港作營商平台。隨着香港與內地恢復通關，貿發局會繼續聚焦「十四五」規劃帶來的機遇，並且推動香港作為國際金融和貿易樞紐的角色，吸引環球企業通過香港的營商平台拓展業務。

2. 向世界說好香港故事：貿發局於全球設有50個辦事處，並與47個位於世界各地的香港商會建立聯繫。貿發局會善用其環球網絡，全天候向海



▲貿發局今年舉辦連串展覽、會議等活動，進一步發揮香港獨特優勢。

外商界推廣香港最新發展，說好香港故事。貿發局將聚焦東盟，以至更廣泛的區域全面經濟夥伴協定（RCEP）地區進行推廣。

3. 助香港鞏固支柱行業及發展新興產業：貿發局會透過加強推廣科技創新、醫療保健和可持續發展，將上述產業融入旗下的支柱行業推動活動。貿發局除了通過全新的融合展覽模式「EXHIBITION+」和「商對易」（Click2Match）智能配對平台，全年無休推動採購，更加會重新配置旗下重點展覽，整合4月份原有的多項科技展覽，推出全新的「國際創科營商周」（Business of Innovation and Technology Week），涵蓋「香港國際創科展」（InnoEX），以取代「國際資訊科技博覽」。

4. 支援企業發展，特別是中小企和初創：貿發局的多個企業支援計劃全力推動企業發展，例如「內地發展支援計劃」的服務對象為現正在內地營運的港商，「T-box升級轉型計劃」專為本地中小企而設，「GoGBA灣區經貿通」為有意拓展大灣區市場的港商和海外公司提供一站式支援，還有「創業快線」（Startup Express）初創培育計劃、推廣香港品牌及設計的「香港·設計廊」等。

九方財富具折讓 招股可留意

股壇魔術師 高飛

中國最大在線投資者內容服務提供商九方財富（09636）正在招股，預計3月10日上市。公司是中國首批取得中國證監會發出的證券投資顧問資質的公司之一，其業務模式主要透過開環投教模式和一站式投資決策解決方案服務，使投資者具備金融知識和市場經驗。隨着公司上市，毛利率有望隨着知名度上升而得以鞏固，相比美股可比較公司，公司上市後市盈率計算市值存在上升空間，值得留意。

公司的收益可以分為三種，包括：透過自有的手機版及PC版App九方智投提供在線高端投教服務，如在線課程、直播、市場快評及一對一顧問服務等；透過自有App九方擒龍向投資經驗較豐富及有更複雜需求的客戶，提供專業，及時與廣泛的金融市場有關資訊、數據分析及投資決策支援；專注於通過提供在線迷你講座及直播單元，為新手投資者提供金融知識和資產管理技巧。

現時，利用視頻平台進行流量營銷極為重要，九方財富透過獲取上游金融信息，結合其強大的製作及分發內容能

力，令到九方財富主要透過使用各種媒體平台獲取流量及客戶。據招股書透露，九方財富共於237個互聯網平台包括微博、抖音等等，合共營運的MCN賬戶擁有約3398萬名追隨者。九方的會選股App有約400萬註冊用戶。

業績方面，2019至2021年，九方財富收入分別為2.74億元（人民幣，下同）、7.09億元及14.52億元（2021年增幅105%）；毛利率分別為82.5%、89.7%和86.7%。公司由2020年開始有盈利，2021年達2.32億元，增長168%。去年上半年收入及溢利分別9.1億及2.2億元，上升75.1%及411.8%。

毛利率維持逾80%

毛利率近3年均維持逾80%，得益於主要業務在線高端投教服務（以富裕大眾階層為目標）的付費用戶數量及每名付費用戶的平均總訂單金額增加，以及金融信息軟件服務收益的增加。去年首10個月毛利率為88.4%，按年上升1.3個百分點，保持在極高水平。

九方財富是次招股共有5家基石投資者，認購金額共約3.45億港元。

日經濟好轉 圓匯中線上望129

實德攻略 郭啟倫

日本已發布的1月份多項經濟數據中，普遍表現頗為理想，例如，1月份經濟觀察家現況及展望指數皆高於預期及上次，而1月份銀行放貸增長、零售銷售、大型零售商銷售，以及新屋動工亦優於預期及上次。此外，2月份服務業採購經理指數也勝預期及上次數據。

這些結果反映日本經濟已經從疫情復原過來後，並逐步重新展現活力，特別是零售銷售最令人鼓舞，因為1月大型零售商銷售增長5.3%，是自去年5月以來最高位。此外，1月份整體零售銷售錄得6.3%升幅，比預期4%及上次的3.8%明顯造好，也是自2021年4月以來最高增長幅度。

超寬鬆財策料輕微收緊

這些數據反映日本經濟後市朝向正面展望，對趁低吸納日圓的意欲應有積極作用，預期日圓能守住140關口，主要是縱然新任日本央行行長植田和男表現出傾向維持寬鬆政策以支持脆弱的日本經濟，以及發出警告指通過貨幣緊縮去應對成本驅動的通脹存有風險，但話雖如此，從植田和男的學術背景來看，他應該是中間派立場，會對各種環境狀況及風險加以衡量。

植田和男曾經表示，需要貨幣政策以刺激日本疲弱的經濟，但也認為低利率衝擊銀行是值得關注。所以在植田和男領導下的日本央行，今年應該會有一

些收緊政策。

市場人士一直關注日本央行在新一屆領導層的帶領之下，將會逐步調整摯息率曲線控制（YCC），從而擺脫負利率帶出對通脹有機會攀升至難以控制水平的可能。其實，日本央行已知悉YCC會扭曲市場功能，以及壓抑銀行間的利潤所帶來的挑戰，該行在去年12月擴大了收益率目標區間，變相是收緊了一點超寬鬆政策步伐，現在仍需放眼這措施會否舒緩對市場產生的負面影響，故此，在日本央行暫時性地採取不變應萬變的寬鬆政策下，日圓短期是仍有回落空間。

儘管日本央行不會快速一刀切的方式徹底改革其摯息率曲線控制政策，但繼續上調YCC目標區間已經是肯定的方向，在YCC政策改變的展望，以及投資者對日本經濟後市存有信心，逐步醞釀在低位吸納日圓，可以部署在139水平買入，中線看好反彈至129水平。

（作者為實德金融集團首席分析師）

