

## 得而復失抑或久守必失？

金利豐證券研究部執行董事  
黃偉凡



得上是僥倖(不幸)言中。

港股昨日高開低走，先升後跌，單日轉向，最終以接近全日最低位收市，連續2日收市低於250天線(即牛熊分界線)。回顧2月港股表現，絕對可以用由月頭跌到月尾來形容。無獨有偶，筆者上月接受不同媒體訪問或中午《Finance事Up》YouTube直播時已強調，農曆新年假期後，恒指目標為22500點，並到達我本季反彈目標，短期也沒有任何上望目標。一個月過去，上述看法可以稱得上是僥倖(不幸)言中。

本港股市備受外來因素影響，過去數

星期，筆者經常強調的幾件事，過去亦經常在本欄及在《星島日報》的《隨几應變》專欄跟大家分享，那就是要準確評估聯儲局貨幣政策、全球各國博弈及地緣政治風險，以及企業盈利表現等因素。

### 力吸儲蓄到消費市場

有關於貨幣政策，本欄已分析多次，暫且表過不提。雖然經濟表現往往跟股票市場，並不是同一步伐，因股市有高度前瞻性，往往會比實際經濟行快幾步。然而，當全世界焦點都放在中國重啟經濟，會對不單止內地和香港企業，甚至乎國際企業帶來增長動力之時，我們需要確定內地經濟復甦力度能否加大。

談到經濟增長，眾所周知，消費對全

球很多經濟體的貢獻都是最大，內地亦如是。最關鍵的問題是疫情，致使個別國家包括內地和日本，因就業情況的不確定性及防疫措施限制，令市民傾向把收入儲起來。根據個別調查機構統計，內地去年儲蓄率相對疫情前最少升3%。如何把這些儲蓄吸引到消費零售市場，將是各國政府着力去做的事情。

隨着內地重啟經濟，這些消費力回流，成為全球各國企業爭相羅致的客戶群，連鎖咖啡店、體育用品品牌、奢侈品、鐘錶珠寶皮具等，同樣希望吸引到這班顧客。

美國市場近年出現Richcession(富人衰退)的新現象，這概念上周於《星島日報》的《隨几應變》專欄已詳細講解，暫且表過

不提。如何把這疫情3年多以來，中國家庭累積數以萬億元人民幣計的資金，吸引到消費市場，將成為這些企業今年盈利能否回復增長的關鍵原因。從客觀角度分析，疫情過後全民復常，不用再佩戴口罩，最簡單直接的消費，當然就是光顧餐飲連鎖店，不論是打邊爐、麻辣燙，還是涮涮鍋、嗶嘍酒還是中國白酒，都必定跟吃喝玩樂有關。對於高收入和高資產淨值人士而言，社會復常派對晚宴陸續出現，對於名袋名衫名錶奢侈品需求當然有增無減。即使如此，這現象只會惠及某些企業，畢竟女士們去Ball拿的小手袋，來來去去也只是那兩三個品牌。

筆者為護監會持牌人士，本人並無持有上述股份。