



投資全方位



金針集

大衛

境外資金持續透過滬港通、深港通淨流入A股，今年至今累計淨買入A股資金逾三千四百億元，較去年全年增加約一成六，預期增持A股趨勢將延續至明年，可說對中國經濟成功轉型投下信心一票。

零售將破40萬億人民幣

事實上，中國經濟結構調整、產業升級轉型逐步見到成效，消費與服務業逐步成為拉動經濟增長的主引擎。上月中國消費品零售總額三萬八千

億元人民幣，同比增長百分之八，環比加快零點八個百分點，可見深化改革、擴大開放，持續釋放市場活力，再加上創新驅動經濟發展，5G、雲計算、人工智能與區塊鏈等新技術與新產業湧現，數字經濟形成新動能不斷顯現，令今年提早實現新增就業的目標，有助居民收入與零售消費保持在合理增長水平，中國經濟未有受到貿易戰太大影響。

由於前十一個月中國社會消費品零售總額達到三十七點二九萬億元人民幣，如無意外，今年消費品零售總額勢必

中國經濟結構調整見效，消費持續成為第一增長動能。今年社會消費品零售總額勢破四十萬億人民幣大關，隨時挑戰美國作為全球最大消費市場地位。



▲中國消費總額明年超越美國的機率很大

突破四十萬億元人民幣大關，估計接近四十二萬億人民幣，折合約六萬億美元，與去年美國消費品零售額相若。

內需潛力大勢超越美國

即使今年中國消費總額仍落後於美國，但相信明年超越美國的機率很大，成為全球最大消費市場可期。事實上，中國消費已連續五年成為第一增長動力，可知道經濟轉型成效顯現，而且消費與服務業未來增長潛力巨大，中國消費超越美國，稱冠全球是遲早問題。



為中等收入群體，為全球最大規模。一八八年年人均生產總值（GDP）升至九千七百三十美元，進入了中等偏上收入國家行列，預計今年人均GDP勢破一萬美元。

不少分析預期中國經濟可保持中高速增長，意味五年後人均GDP有機會升上一萬三千美元，正式進入高收入國家行列，跨越了中等收入陷阱。中國內需潛能無可限量，今年上半年中國消費對經濟增長貢獻率約六成，未來消費繼續成為拉動經濟增長的第一動力。



頭牌手記

沈金

港股昨日牛皮靠穩，恒指二八〇〇〇關依然緣慳一面，昨日高點為二七九五九，距關口僅四十一點之遙，不過亦因為多數人未準備闖關，令動力不足，反讓「長高」者見已接近目標而回吐。下午市況反覆，低點見二七七四〇，跌六十點，收市報二七八七一，升七十點。全日總成交九百三十四億元，較上日多一百四十二億元。

由於下周二為「平安夜」半日市，交易所不交收，是以昨日的買賣要延至下周五（十二月二十七日）才完成交收手續。

我的五大指標股升降互見。上升的是阿里、港交所，下跌的是滙控、騰訊、建行。三跌二升，似乎反映了有較多投資者趕在假前沽貨，過一個快快樂樂

收租股彈力十足

的聖誕新年假。

本地財團股昨日大部分上升。長實升六角，新地升九角，恒地升三角，新世界升一角，九倉置業升一元二角半，太古升七角半，恒隆升三角二仙，領展升二元二角，希慎升九角。當中，以收租股彈力最好，也升得最標青。如九倉置業升百分之二點八，希慎升百分三，恒隆地產升百分之二，領展升百分之二



點八，均跑贏昨日只升百分之〇點二五的恒指。

日前我講過，財團大戶有可能粉飾一下，使得股價不致過殘。昨日所見，情形正是如此。當然，大家也希望香港社會可以早日回歸正常，止暴制亂真正完成，則港人幸甚矣！對於警方偵破涉嫌支持暴徒的「資金鏈」，並以「洗黑錢」予以檢控，大家都認為方向正確。從這一點看，本地財團股上升，亦可視為對止暴制亂有成績的祝賀。

離告別二〇一九年只有五個交易天。今年各位投資者景況如何，相信亦已心中有數。二〇二〇年一月起，將以「炒業績」為方向主導，真真正正計數，這才是「考眼光選股票」的高手。



指數大藍籌沒方向 細價股群魔亂舞

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



政經才情

本周後段，全球股市在高位震盪，只有美股節節升高，而其他成熟股市在相對價值拉動下，仍然緊追其後，不過也不敢搶得太高。因為大戶和莊家都怕突然出現一個什麼特別的因素，把大市或突然回頭，那就風險太高了。

所以大部分指數都只能寸進，實際上是沒有什麼大的行情，反而中小型股和三到五線股出現個別爆升的情況。各路莊家好不熱鬧，筆者手上一些存貨很久的小盤股突然也被盤活了。

筆者對這種行情不會持有太大大長遠的期望，若然在有一定盈利的情況之下，還是會趕緊的作一個了結。這樣就可以一邊盤活資金，一邊有利於之後再做一個大面積的重整組合動作，把各板塊的分布比例大幅度洗牌。

另外，筆者覺得外圍的政治經濟

情況還有很多變化，尤其在下周外圍都處於假期氣氛的時候，若突然波動，一定會產生很大震動。

所以筆者現在的策略是先鎖定利潤。把現金換做一部分的債券，以及一部分黃金及石油，作為一個被動性的進攻操作。

最近的新興市場，除了印度以外都比較活躍，可能是因為資金出現重新布局的情況。東歐南美東協都出現了比較大的升幅。

綜合最近的觀察，筆者估計在年底跟明年年初那交接的時候，可能會出現一個比較大的震倉行情。現在做好各個備案是比倉促出擊更好。簡言之，筆者現在傾向保留最起碼40%的現金。

最近看到一些研究和報告，覺得現在的G7佔據全球經濟的比例越來越少，伴隨著相關國家的政治軍事實力，筆者認為，未來兩年整個格局會出現一個更大的變化。

這樣的世界政經變局有利有弊，但肯定同時會引發一些突發性的危機。這對投資人來說是個機會，但也是個不能隨便掉去的風險因素。宜緊記之。



黃金羅盤

黃金本周進入狹窄的交易區間，黃金利用了市場情緒低迷作優勢引來一段小漲，當中費城聯儲製造業調查周四顯示，12月費城區製造業的商業活動幾乎沒有變化。製造業活動在12月停滯不前，數據令人失望之後黃金曾反彈至1480美元。此外，美匯指數在97.50關口失去吸引力，並曾跌破97.00關口，美元走軟幫助黃金漲勢。

數據方面，亞洲經濟日曆中沒有任

黃金狹窄交易 上方阻力1486美元

博信黃金資深金匯導師 黎家鑫

何重大數據或事件，投資者應將市場注意力轉移到了美國會議上，例如該會議定於計劃發布第三季度國內生產總值的最終讀數。同時，貿易談判及英國退歐的頭條新聞可能會給黃金帶來驚喜。例如第一階段貿易協議仍有一些關鍵領域過於模糊，交易可能受影響。

技術分析方面，雖然目前黃金價格走強，超過了50天的簡單移動平均線的1477美元，多頭正試圖突破，但價格仍需保持在1480美元上方才可確認升

勢。如未能站穩50天的簡單移動平均線，將引領金價推向21天的平均水平1467美元。但是，黃金的進一步下跌可能受到一個月的上升趨勢線下限1459美元所限制。1486美元為阻力位，止損位在主要支撐位於1465美元。相反下方則有1460美元作目標，止損於1481美元。

黃金在本年最後一個月應在橫向市場。未來幾周的波動可能導致交易範圍擴大至1470美元至1490美元水平。



智在必得

內地及本港股市昨日反覆靠穩，恒指高開34點，開市後曾倒跌59點，見27740點，其後造好曾升159點，見27959點。恒指收報27871點，升70點或0.25%，國企指數收報11030點，升44點或0.4%，大市全日成交934億元。大市好淡爭持，九倉置業（01997）升2.8%，收報45.95元；中生製藥（01177）升1.5%，收報10.76元。相反，騰訊（00700）跌0.1%，收報375.2元；滙控（00005）跌0.1%，收報60.75元；舜宇（02382）跌3.7%，收報138.6元，為表現最差藍籌。三大中資電訊商跑出，中移動（00941）曾見64.6元，近一個半月高，收市升2.4%，收報63.95元，錄八連

領展購悉尼商廈 長遠發展正面

信誠證券有限公司聯席董事 張智威

升；聯通（00762）升3.6%，收報7.25元，為表現最好藍籌。

領展（00823）日前公布，以約6.83億港元（約36.7億港元）向Blackstone所管理的若干基金，購入一幢位於悉尼100 Market Street、樓高十層的甲級商業樓宇，為領展首次在香港及內地以外收購資產。

該物業契約為期299年，淨可供出租總面積為2.84萬平方米，目前由一個主權基金、一個聯邦政府機構及一家屬S&P/ASX 100指數成份股的地產投資公司全數租用，租客實力雄厚，加權平均租約約滿期（以租金收入計）為8.45年，於2027至2030年間完約，每月淨收入約2670萬港元，租金回報達4厘，每年加租約4%，收購會用澳元借貸進

行，故無匯率風險，並會沿用原有的物業管理公司。

大摩發表報告指出，領展購入一幢位於悉尼的甲級商業樓宇，料對盈利有溫和正面作用，領展是首次進軍海外，目標是希望在2025年前，增加海外資產比例，達至資產面積中10%以下為海外，20%以下為內地（目前是12%），70%至75%為香港（目前為86%），領展目前亦正研澳洲、新加坡、日本和英國的市場。

筆者認為，領展是次收購有助擴闊資產組合，對公司長遠發展有正面的作用，市場對收購消息正面，領展昨日急升2.8%，收報81.1元。

（筆者為證監會持牌人士，並未持有上述股份）



經紀愛股

中國的基礎設施建設投資陸續開工，內地工程機械出貨量穩健增長。據工程機械行業協會數據顯示，2019年11月挖掘機行業銷量為1.93萬台，增幅達到21.7%，超過預期，創同期銷量歷史新高。這預示着2020年的中國基建行業即將回暖升溫。

另外，國家統計局公布，首11月全國固定資產投資53.37萬億元人民幣，按年增長5.2%。增速較以往平均有雙位數字放慢，預期國家會推動加快固投來刺激經濟。

早前國務院總理李克強曾表示，推進南北水北調後續工程等具有戰略意義的補短板重大工程，有利於應對當前經濟下行壓力，拉動有效投資穩定經濟增長和增加就業鞏固農業基礎。

他強調擴大目前的投資，要把水利工程及配套设施建設作為重點

中聯重科受惠產品升級優化

銳升證券聯合創辦人及首席執行官 鄧聲興

。加上國務院副總理韓正亦呼籲加強穩定房價，似乎在釋放溫和內房政策基調。內房政策風險下降，市場預期明年內房的建築需求將回暖。

內地房地產和基建等下游行業需求增加，工程機械行業持續復甦。今年內地混凝土機械的出貨量將同比增長超過40%，市場預計中聯重科（01157）明年混凝土機械出貨量將按年增長兩成，可受惠於產品升級及組合優化，而有領先行業的表現。

事實上，中聯重科在第三季業績表現亦好過預期，首三季盈利增1.7倍至34.8億元人民幣；單計第三季，淨利潤9.04億元人民幣，按年上升1.06倍，高空作業平台和挖掘機成新增長動力，預計全年公司混凝土機械收入增速繼續回升。

（筆者為證監會持牌人士，並未持有上述股份）