

中國出口穩 美打壓無效

中國外貿派出一份令人欣喜的全年成績單，去年進出口均錄得正增長，引證美國發動貿易戰、意圖打壓中國可說失敗而回，昨日更沒趣地自動撤銷去年無理將中國列為匯率操縱國的標籤。

金針集

大街



美國總統特朗普實施貿易保護主義政策，成為世界經濟重要風險來源，全球貿易普遍吹淡風，日本、韓國與德國出口呈現跌勢。不過，儘管中美貿易戰爆發至今接近兩年時間，但中國外貿依然韌力十足，保持穩中向好，進出口均能逆市上升，維持正增長。

外貿穩增 特朗普遭打臉

特朗普遭打臉，中國去年貿易進出口總值增長百分三點四，至三十一萬億人民幣，維持全球第一大貿易國地位，其中出口與進口分別同比增長百分之五與百分之一點六，令貿易順差同比擴大百分之二十五點四，至二點九二萬億元人民幣，進一步增強市場對中國經濟信心。事實上，在外貿保持增長之下，去年中國經濟實現百分之六至百分之六點五的增長目標可期。

在國際貿易摩擦有增無減之下，中國外貿表現優於預期，反映近年穩

出口、市場多元化與產業升級轉型以至擴大開放、刺激內需政策見效。

美對華貿易大跌成輸家

其實，全球化趨勢不可逆轉，中國堅持擴大對外開放，加上擁有全球最齊全的製造業供應鏈，即使美國提高貿易關稅，也不可能促使廠家大規模將生產線搬離中國，何況中國內需市場龐大。事實上，美國發動貿易戰，反而加速包括美國等外資企業在中國投資，全面進軍中國市場。

從最新全年外貿成績單，可知道貿易戰未有拖垮中國出口，特朗普發動貿易，意圖打壓中國外貿以至經濟注定失敗，甚至「偷雞不成蝕把米」。

期待中美合作共贏正軌

去年中國對歐盟與東盟進出口增長百分之八與百分之十四點一，但對美國進出口則下跌百分之十點七，令東盟超越美國，成為中國第二大貿易



▲中國去年貿易進出口總值增長百分三點四，至三十一萬億人民幣，維持全球第一大貿易國地位

夥伴，美國則跌落第三位。這意味貿易戰不但導致中國降低美國出口市場依賴程度，還打擊美國對華貿易。中國對美國進口在去年大跌約兩成，反映特朗普政府發動貿易戰得不償失，遏不倒中國經濟發展，還失去中國市場份額。

美國打壓中國失敗而回，去年八月無理將中國列入匯率操縱國，不能迫使中國作出讓步，結果美國昨日沒趣地自動撤銷對中國所謂匯率操縱國的標籤。在平等、相互尊重之下，中美達成首階段經貿協議，市場期待重回合作共贏的正軌。

滙控穩陣 逢低吸納

頭牌手記

沈金

昨日港股高開，一舉拿下二九〇〇〇關，最高見二九一四九，升一九五點，不過，一如以往，闖關之後每每有獲利回吐的壓力，恒指出現反覆振動。特點是：升幅收窄，甚至有陣子不升反跌，二九〇〇〇關成為好淡爭持的新焦點，最終該心理大關得而復失。

這些現象，我頭牌認為不足為怪。因為大市已升了這麼多，到一個新關口而有反覆，屬合理走勢。老實講，如果沒有反覆，一口氣扶搖直上，這才叫人吃驚哩，蓋如此走勢乃「一朝了」，不會長久也不可能長久。

所以，對好友而言，應該歡迎

反覆，並擅於把握反覆的機會。

我的六大指標股中，亦不乏有這種現象。例如港交所，曾高見二八二元四角，創是月新高，但一個浪下來，卻可以回到二七六元六角，不升反跌。

又如滙控，我在本欄曾用「滙控弱了一些」來形容，昨日更見到滙控在眾多股份上升之際，仍是「斯人獨憔悴」，依然處於微降的狀態。從我觀察所知，滙控確實有大沽盤，不停「轟炸」，以致近期於六十一元二角就「見頂」，然後作滾地葫蘆式的滑落，低見五十九元三角。此刻就要看滙控能否消化這一批回吐貨了。從滙控的買家陣營中似乎有不少中資名牌，有的求貨量相當大，所以能將力主沽滙控的

洋人大行擋了過去。能否重上六十元關並企穩，將成為滙控走勢向好向淡的一個分水嶺。因滙控已列入我的六大指標股之一，我頭牌是希望滙控挺得住的。此外，不知大家有否注意，滙控的股東結構中已悄悄的起了變化，即中資加入的成分增加，由平保高調持滙控百分之七股份開始，就掀起了其他中資吸納滙控的熱潮，從收息角度，六厘六息的滙控雖增長有限，但周息率卻非常吸引。我對滙控的看法仍是：「穩陣陣陣，跌下來就買！」恒指昨收二八八八五，跌六十九點，成交一千一百九十一億，較前日又多七十三億元。

心水股

港交所(00388)

阿里巴巴(09988)

滙控(00005)

進入豬年收官買賣節奏

政經才情

容道

今天已過臘月十五，筆者心裏開始裝載着迎春接福的過年種種事，在資本市場的心思也稍為放鬆了一些，隨之而來的，自然是交易的數量會有所減少，心態以持盈保泰為主。

周初各市場仍是活力滿滿，於是趁市旺之時，在高位不斷減持股票，這既為自己開了2020年紅盤，也為豬年做了一個滿意的結局。

雖然現時主力持有現金，但也不忘管控預計的風險，適度增持黃金和石油。筆者不認為中東的事就此作結，後面的種種妖魔鬼怪，肯定會魚貫出場。

剛剛美國還出其不意的把中國列為匯率操縱國，現在又自說自話的把這說法取消了。原因首先是跟中美的談判有關，同時也隨着時間的推移，多少跟近來的美伊事件有連繫。總之，肯定是中國實實在在的贏了一仗，而美國則是「打腫臉龐充闊漢」！

這個欄目的老讀者，該知道筆者是人民幣的堅定支持者。大家也估到筆者對老美這波的操作，打從心裏面笑出來。一是肯定了自己的眼光，信息和判斷，對未來下注的自信大為鼓舞；二是實質的收益更是令到這年過得更豐滿。過往一路持續買進的各類人民幣債券，在經濟軟着陸和匯價兌美元創出半年新高的今天，絕對是息價齊賺，尤其難得的是，在此段地緣風險高漲的時期，算是一種穩妥又有高收益的中長線投資產品了，正是穩坐釣魚船也！

人民幣仍然有上漲空間，這是得到經濟和金融體系的支持，也有助於國家在縱橫國際政治上能遊刃有餘，對後局更有靈活性，此為國運也！

近日，豬年的己亥運程開始收尾，而鼠年的庚子天運開始降臨，觀乎流年交接之象似是不錯，可斷言2020年的政經波動絕對比2019年厲害。由之，奉勉各讀者：凡事各行其性，不爭則吉！

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

交投轉旺 港交所睇300元

板塊尋寶

費華

大市強勢不減，加上中概股回歸來港作第二上市，港股今年的日均成交有望重上千億元，港交所（00388）豐收可期，股價首站目標300元。

去年首三季，港交所收入創新高，按年增長2.19%至125.65億元，動力來自交易業務、大宗商品及科技業務等，但純利按年跌0.96%至74.12億元。六大收入來源板塊中，以現貨／股本證券、金融衍生產品，結算等三項業務佔總收入逾

85%；上市費包括年費及首次上市費僅佔約10%，反映證券市場的活躍程度對港交所影響較大。

新股市場去年第四季轉旺，約有200家企業提交上市，港交所管理層視阿里巴巴（09988）回流上市「成功」，希望未來有更多中概股跟隨阿里的步伐，並已將40至50家中概股視為爭取目標，中概股回流勢成今年投資主題，現正積極尋求攜程及網易來港第二上市。

此外，新經濟股湧入本港，將可帶動換手率，今年日均交投料可

達1100億元水平，不計港股通亦可高達970億元，較去年大增超過25%。去年港股日均成交僅錄得870億元，按年跌近20%。

近年港股交投不振，部分原因是大多數股票的換手率不高，小股東往往偏愛「坐貨」，但新經濟股波動性大，換手率較高。港股平均換手率僅有56%，單是阿里的換手率已高達125%；而在美國上市的中概股換手率更高達131%，若回港第二上市，毫無疑問帶動港股交投增加，對港交所業績肯定有助。

新經濟將領先群雄

股海一粟

谷運通

每逢歲末年初，投資者均希望對未來一年作出展望和布局。以過去幾年的經驗來看，這是一項吃力不討好的工作。由於信息不對稱，往往總是後知後覺。比如過去大半年，港股指數跑輸大部分市場，卻原來有相當一部分中資股是大牛市。前瞻一點來看，今年第一季度的風險不大，在中美貿易戰，以及本地修例風波紓緩的大環境下，港股（尤其是落後股）有望持續追落後行情。

跟中美貿易戰緩和的原因一樣，上周發生的中東地緣政治事件，很容易聯想到美國總統的選舉。不論是特朗普總統想轉移視線，還是猶太力量在背後驅使，美伊全面開戰不利美國整體利益，所以戰爭風險很快受控。對於投資者而言，這似乎是一個信號。地緣政治的不穩定，會不會成為今年的常態？一如去年的貿易戰？如果不幸而言中，

除了中東，還有其他地方嗎？

如果投資者去年要為貿易戰、本地「攞炒」運動而提心吊膽，今年可能要多點關注地緣政治動盪所造成的影響。中東離我們較遠，港股投資者不一定有切身感受。上個周末，台灣選舉出爐，民進黨參選人竟然在施政一場糊塗下，取得歷來最高票當選，確實有些匪夷所思。台海不同，離我們很近。民進黨的連任，離不開背後西方勢力的支持。如果西方大國要民進黨投桃報李，在兩岸關係上搞點事，令台海局勢緊張，也不是不可能的事情。

去年恒指跑輸全球各大指數。恒指表現不佳，主要跟其構成有關。A股和美股期內表現亮麗，主要依靠「科技+消費」。而恒指50隻成份股，香港本地企業、金融地產佔比過高，在新經濟加速蔓延的全球趨勢中，較為吃虧。中資股表現不錯，受益於投資結構的A股化。

港股A股化講了好幾年，去年

才可以說是比較接近一年。A股化有兩個特點，一是跟A股熱門股聯動，二是南下資金主導，偏好新經濟公司，用A股的估值標準。去年港股漲幅靠前的中資股大都有「A股」特徵，估值也接近A股同行。這種變化，相信今年有望加強。展望2020年，南下資金將繼續注下新經濟股份。內地投資者比外資更清楚，能不能衝破中等收入陷阱，只有依靠新經濟力量重拾成長活力。

儘管上周外部因素引發本港市場震盪，但整體來看中資股上行趨勢未變。主要的支持因素包括內地寬鬆的政策預期（春節後減息）、內地和全球製造業逐漸觸底反彈，以及中美貿易磋商取得積極進展。此外，市場流動性改善、整體估值偏低，也為中資股帶來吸引力。

中美已定於周三在華盛頓簽署第一階段協議，雖然市場對此影響已消化了差不多，但對市場情緒的提振效應仍然有望持續一段時間。

