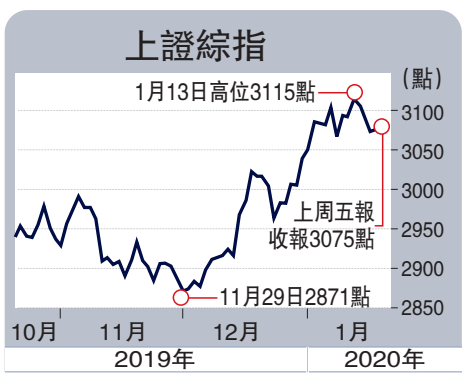
A股強勢昂然步向鼠年

中國經濟表現優於預期，外資加注人民幣資產，半個月淨增持逾五百億元人民幣A股，支持A股延續強勢，昂然步向鼠年。

金針集

大衛



2019年世界政經環境複雜多變，但中國經濟經得考驗，全年增長百分之六點一，達到百分之六至百分之六點五預期目標。

中國經濟潛力巨大

更重要的是，中國經濟潛力巨大，去年經濟總量九十九萬億人民幣，按年增加九萬億人民幣，折合一萬三千多億美元。換言之，繼2018年之後，2019年中國經濟總量又增加一個澳洲經濟的規模。由此可見中國經濟增長動能依然強勁，成為外資持續加注人民幣資產的重要因由，為A股呈強提供重要支撐作用。

同時，中國人均國內生產總值（GDP）首次突破一萬美元，突顯近年綜合國力突飛猛進。儘管中國已成為中等偏上收入經濟體，但全球人均GDP排名約為七十位而已，況且發達經濟體人均GDP普遍達到三萬美元以上，中國人均GDP與發達經濟體仍有相當差距。

不過，中國經濟發展潛能巨大，擁有十四億人口、九億勞動力、一點七億受過高等教育和擁有技能的人才資源。同時，全球最大中等收入群體在中國，估計達到四億人口。有分析報告估計在未來十五年內，中國中等收入群體規模將倍增至八億，不但加速中國成為高收入經濟體，還有助推動經濟轉型，由世界工廠蛻變成為世界市場，形成強大的內需動能，有利經濟保持長期穩定發展。

外資投行轉軟唱好

中美達成首階段經貿協議與中國經濟成績單優於預期之後，國際經濟機構與投行紛紛重估今年中國經濟增長預測。例如國際貨幣基金組織相信今年中國經濟不會「破六」，這意味短期內上調中國經濟增長預測。國基會曾在去年十月下調全球經濟增長預測，包括預期今年中國經濟增長百分之五點八。中國經濟保持穩中向好，踏入2020年僅半個月，境外投資者繼續狂吸A股，以分享中國經濟發展紅利。截至上周五，今年外資透過滬深股通淨增持資金達到五百三十多億元人民幣，已相當於去年全年一成三，反映外資加速布局A股人民幣資產。

萬億資金增持A股

根據資料顯示，2019年境外投資者淨增持境內人民幣債券八百六十六億美元，淨持A股四百一十三億美元。由於市場預期今年中國經濟增幅百分之六或以上，相信今年外資淨增持A股總額將再破紀錄，本月有機會達到千億元人民幣，以此推算，外資全年淨增持A股將超逾萬億人民幣。

事實上，目前中國A股平均市盈率為十五倍，以一個新興市場而言十分吸引。對比之下，美國標普五百指數市盈率高達二十二倍，處於歷史最高水平。

▲目前中國A股平均市盈率為十五倍，以一個新興市場而言十分吸引

上證綜指在豬年表現令人感到驚喜，累升約一成七，跟貼全球股市走勢，預期強勢表現可以延續下去，昂然步向金鼠年。

心水股

碧桂園服務(06098)

美團點評(03690)

南　　航(01055)

連升七周 強勢盡現

頭牌手記

沈 金

上周股市五個交易天中，三升二跌，恒指幾輕折騰，終圓升上二九〇〇〇關之夢。上周五收市報二九〇五六，較前周升四一八點，是連續第七周上揚，七周共漲二七三〇點。

升降韻律大強勢，五周為：升升升升升，十周為，升升跌升升升升升升升，九升一跌，勁到飛起。如果在未來三周內都保持升勢，這將出現連升十周的紀錄。自然，能否辦得到，還不知道，但有個希望有個夢想，已經很有安慰了。尤其面對複雜多變的外在環境，香港又出現持續半年以上的暴亂，能有此成績，還能作苛求嗎？

為什麼能這樣，當中一個因素是金融優勢已成為香港獨特的「品牌」了。貿易、航運、旅遊、零售等業都在衰退中，只有金融業，特別是證券業，仍然屹立和有新的發展，資金未因香港的社會動盪出現較大的外流，若真有此情況，內地資金馬上來補充，所以資金從來不是香港的「缺口」。從這一點看，亦可說是國際資本對香港的信心所在，也是奇跡所在。

經過一段時間的沉寂後，新股又恢復在港上市，而且反應熱烈，質素高者，又或一早就部署上市即熱炒者，大致都如願以償，加上傳聞若干巨企正籌備由美國回流香港，作第二上市，這使得香港交易所有應接不暇之勢。阿里巴巴回流的成功，開啟了港交所新的一頁，估計這一趨勢將延續，因為在美國買賣的中國證券，始終存在政治風險，這是不爭的事實，未來內企將不會積極考慮美國，而是以香港為第一上市基地，情況的變化，使香港交易所的擴容得以高速達標。

本周是豬年最後一周，只四個半交易天，周五年三十，為半日市，這一周的目標是力保二九〇〇〇不失，並伺機推進。從二八〇〇〇升上二九〇〇〇，共用了三周的時間，以此觀之，由二九〇〇〇升上三〇〇〇〇，也可能非一蹴即就，不過大勢趨升，人心轉旺，已是大家都有的共識與願望了。

人幣漲價 航空股紅包行情可期

集股淘

子 石

本周迎來新春農曆年，按傳統談談利是股。中資航空股慣常有「春節效應」說法，所以今個農曆年就談談航空股的紅包行情。筆者翻查南方航空（01055）、東方航空（00670）在2006年至2019年共14年的股價紀錄，發現一個有趣現象：在港股春節假期後首周交易日，航空股漲跌不一，反而在第二周卻漲多跌少，提供獲利機會。

詳細說明：以南方航空為例，過去14年，股價有6年在春節假後首周錄得漲幅；春節假後第二周出現股價漲幅有9年漲幅，即超過六成機會看漲，而股價漲幅不一，最厲害的是2016年，漲幅14%，最微不足道的是2019年，不足2%。另外，有4年股價下跌，其間2007年、2013年跌幅10%、8%。雖然賠錢機會仍有三成，但股價出現調整的年份，往往是當年春節長假前兩三周，股價已經被炒高兩成或以上。因此，投資者若見到航空股大漲，就忍手，避開航空股。另外，其中1年股價無升跌。

東方航空都有類似情況，過去14年，股價有7年在春節假後首周錄得漲幅；春節假後第二周出現股價漲幅有8年，其間5年漲幅超過一成；另有3年股價下跌，有3年股價近乎無升跌。

中資航空股被視為利是股並非無因。內地每逢春節長假都會出現千萬計的旅客流轉，鐵路運輸工具自然被迫爆，航空客運亦是旺季；只要數據「醒神」，就會吸引資金追逐。今年適逢人民幣匯價升值，航空股已經有開車的勢頭。如果在農曆假前，航空板塊升幅不大，就可以看高一線，期待為大家送上一個小紅包。

電池新技術 電動車板塊受捧

拔萃觀點

譚曠明

中美就第一階段的貿易協議簽字等多重利好一掃早前中東緊張局勢陰霾，市場風險偏好情緒明顯改善，風險資產表現突出。數據也顯示中國經濟發展依然穩健向好。12月進出口數據較去年同期回升明顯，根據海關總署上周二發布的數據，以人民幣計價，12月出口增長9.0%，預期增長2.9%，前值下跌1.3%；12月進口額同比增長17.7%，預期增長8.6%，前值增長2.5%。製造業PMI的回升帶動了原材料和能源產品的進口，而上周中美貿易協議的成果有望進一步推動進出口增。2019年GDP同比增長6.1%，達99萬億元，人均GDP也首次突破1萬美元，這樣的背景下，更是有理由看好中國經濟。

特斯拉概念近期火爆，帶動整個電動車及上游產業鏈各板塊。比亞迪董事長王傳福在電動汽車百人論壇上發言，稱公司正為純電動乘用車開發磷酸鐵鋰刀片電池，系統體積比能將提升50%，拔萃判斷，在此汽車行業大變革之際，新能源車將極大地衝擊傳統汽車產業，而國產電動車已經具備了一定的先發優勢，隨着產能的整合和品牌效益的建立，電動車龍頭品牌、新能源車配套產業細分領頭羊的發展前景均值得期待。

美債波動較大，儘管周間美國方面對早前2500億美元中國商品關稅維持不變，影響市場風險情緒，但隨後公布的美國經濟數據向好，加上迄今公布的2019年第四季度財報普遍優於預期，推動美債收益率回升。12月零售銷售回升，較11月增加0.3%符合市場預期，其中13個主要的專案有12項為增加，11月的增幅也由0.2%上修至0.3%，顯示零售銷售仍持續溫和增長；前一周初領失業救濟金人數為20.4萬，為連續5周下滑且創下6周新低；12月經季節調整後的新屋開工年化總數達到160.8萬套，增幅為16.9%，為2006年12月以來的最高水準，也創下自2016年10月以來的最大增幅。截至上周五收市，2年期、10年期美債收益率分別處於1.56%、1.82%的水準。

內地部分，人民銀行連續三日注入流動性。15日，開展3000億元中期借貸便利（MLF）操作和1000億元14天期逆回購操作；16日，進行3000億元14天期逆回購操作；17日，再進行2000億元14天期逆回購操作，共計淨投放9000億元人民幣。中國2019年第四季度GDP增長6.0%，符預期，全年增長6.1%；2019年人均GDP首次站上萬美元。

投資級中資美元債市場受總體經濟變化較大和美債收益率波動的影響，表現不如高收益板塊。招商銀行新券發行規模小於預期，受到市場追捧，發行後利差縮窄；交行浮息新債於發行後亦見到利差縮窄，帶動了金融板塊表現。

高收益部分，市場表現延續強勁走勢，高收益地產仍然是領漲的板塊，一級市場的新發債券如弘陽、新城、佳兆業，及恒大發行後價格均上漲，其中恒大2023漲幅超過1%為最佳。二級市場也受到恒大新券發行規模小於預期而有正面提振，地產板塊普遍收漲。**（作者為拔萃資本集團助理副總裁兼分析師，為證監會持牌人士，以上僅代表個人觀點。）**

金價短線阻力1580美元

商品動向

徐惠芳

中美貿易協議或對美元有溫和支持作用。若中美貿易保持良好關係，為往後貿易談判鋪路，可望穩定美元。

美國公布優於預期的數據，12月零售銷售月率為0.3%、12月核心零售銷售月率0.7%、美國1月費城聯儲製造業指數為17.0、美國12月進口物價指數月率為0.3%、年率為0.5%，美國上周初請失業金人數為20.4萬，預期21.8萬。美匯指數在97.30水平整固，上方阻力97.85、下方支持96.75。

投資者看好美元資產，主要在於美聯儲2020年可能不會進一步寬鬆，而美國經濟數據依舊充滿韌性，美元很難出現長期下跌的趨勢。評級機構穆迪表示，全球經濟增長仍將低迷，料美國2020年經濟增長將放緩至1.7%，預期主要央行如美聯儲、歐洲央行和日本央行等，將維持寬鬆貨幣政策。

截至1月16日，全球最大黃金交易所基金的黃金持倉量為879.49噸，按日增加1.17噸。金價上周五歐市於每盎司1555美元整固，上方阻力1580美元、下方支持1525美元。

IEA組織維持2020年全球原油需求預估不變，2019年全球原油需求從每日1.002億桶，上調至1.003億桶；料今年原油需求按年增長1.2%，每日增長120萬桶；料今年非OPEC產油國的原油供應量維持在每日6700萬桶不變。紐約期油上周五歐市在每桶58.70美元整固，上方阻力60.40、下方支持55.40美元。

澳元上周五歐市在0.6895水平整固，上方阻力0.6945、下方支持0.6825。**（作者為國泰君安外匯分析員）**

中概股將持續主導港股

帷幄之妙

郭奉孝

近日從網上看到筆者本人頗為欣賞的投資界前輩小金人蔡金強專訪，他提到，預期香港經濟可能未來五至十年都會停滯。因為政局上有機會類似陳水扁上台後的台灣，經濟日漸式微。

這樣的預測，與筆者早前預測相似，但筆者的角度是港樓市未來投資價值會低於港股，而香港未來最多就只是融資平台角色。其實早在十年前，香港本地經濟以及本土股票都已不受資本青睞。

主要有以下三個原因。

第一，在內地有13億人口，未來仍有數以五億以上的人口步向中產，這將是一個做生意的好機會。即使中國2020年起未來10年的經濟大趨勢是跌入保五守四時代，但仍會衍生出新型企業。

相反，香港的700萬人口加上高樓價政策已經限制了發展機會。

第二，內企更願意向上學習，互聯網風氣更易成就億萬企業，相反，香港被地產家族壟斷，過去十年並無純本土新型企業產生，數碼港、科技園也孕育不出科網獨角獸。

第三，市場對內地的發展有信心，外資都想進入內地市場。

基於上述三點原因，可以預見，未來港股市場將仍然是中概股的天下，是港股交投保持活躍興旺的源泉。