

RCEP利好 亞股迭創新高

區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）簽署落實，成為全球最大的區域自由貿易協定，有助增加東亞貿易總量與推動市場一體化發展，帶動亞洲股市連續兩日創新高。

金針集

大衛



醞釀八年而簽署落實的RCEP，協定內容包括貨物貿易、服務貿易、投資等市場准入，其中零關稅的商品將超過九成，將促進東亞區域貿易投資自由化與便利化，為陷入百年未見衰退的世界經濟注入新動力，帶來復甦的希望。

協定有利經濟復甦

RCEP視為全球規模最大的自由貿易協定，超過美墨加自貿協定（USMCA）與跨太平洋夥伴全面進展協定（CPTPP），主要是RCEP十五個成員國的經濟與市場規模龐大，包括中國、日本、韓國與澳紐與東盟十國，合共經濟產值25.6萬億美元，佔全球經濟總量29%，而人口總數則為22億，佔了全球總人口的30%。至於貿易額為10.4萬億美元，佔全球貿易總額的28%。

RCEP具有擴容與升級潛力，預計更多國家與地區加入，包括香港在內，帶動RCEP規模進一步擴大。

經濟重心轉移亞洲

滙豐報告估計十年後，即2030年，RCEP佔全球經濟總量由目前30%大幅增加至50%以上，屆時以中國為首的亞洲對全球經濟產生不可替代的引擎作用，全球經濟重心也正式從歐美轉移至亞洲，可以預期國際資本東流勢頭更加猛烈，MSCI亞太股市指數連續兩日創出新高，其中港股見八個月以來高位。

值得注意的是，RCEP生效後，帶動東亞區域合作與市場一體化發展，隨之貿易與投資額將會大幅增加，相信紡織成衣與家電生產商力拓內銷市場之餘，還會積極建立商品國際品牌，加速走出去，開拓出口市場，中國進出口貿易迎來新一輪增長周期，航運股昨日普遍上揚，如中遠海控（01919）單日急升7.4%，收報6.79元。



▲RCEP生效後，中國進出口貿易迎來新一輪增長周期，航運股有看頭

同時，RCEP也推動東亞區域產業供應鏈重塑，例如一直以來紡織成衣生產商將內地生產布料轉運到東盟如越南，生產成為成衣之後，再出口到日本與韓國等市場。

將推動供應鏈重塑

隨着RCEP實施，關稅成本大降，成衣生產過程可以集中在內地，加

上疫情引證內地具穩定供應鏈的優勢，有理由相信內地製造業投資很快由負轉正增長。

總之，RCEP促進東亞區域市場放開，進出口貿易總額勢將三級跳，其中中國擴大進口的同時，也開拓多元出口市場，正好配合國內國際雙循環新發展格局，為中國經濟發展不斷添加新動力。

恒指拒大跌 市底不弱

頭牌手記

沈金

港股昨日在二〇〇點左右的波幅下落。由於又有消息傳出，謂疫苗研發有新進展，另一個開發廠家疫苗的成功率高達百分之九十四，於是一如過去的模式——投資者憧憬「有疫苗無疫症」，於是傳統經濟股大多數上升，以表達對經濟復甦的殷切期待。至於之前叱咤風雲的新經濟股，有人將之理解為「宅經濟」，若市面回復正常的舊觀，「宅經濟股」將不會如以往那樣吃香，亦即擔心最高的業績已出現，下一次未必能夠有令人滿意的增長，基於這一預期，新經濟股再度觸發獲利回吐。

最明顯的例子是京東。剛公布季績增長十一倍，但股價卻不升反

降，收報三四一元八角，下跌百分之七。在「京東現象」影響下，幾乎所有的新經濟股都無運可行。騰訊、阿里全跌，加上半新股藥明也下滑，使人更相信上述的估計未有偏離事實。此外，內地深滬股市昨日也回軟，同樣與香港的走勢相若。

從走勢看，恒指有多個上升裂口未有補回，現在會否借助新經濟股的調整而補回裂口？還不清楚。昨日恒指拒絕大跌，說明市底不弱，投資者過去賺了不少，亦增強了抗跌能力，估計二六〇〇〇至二六八〇〇的八〇〇點區間上落，可能要延續一段日子。

個別板塊方面，金融股一馬當先，高調回升。滙控、內銀股、內

險股均表現出色。地產股也予人良好印象，如長實、新世界、恒地、新地、信置等，都有不錯升幅。太古一彈就是百分三，成為地產股中升得較好的股份。此外，出售電信業務回籠百億歐元的長和，終於有似樣的上升，漲逾百分五，少見的強勢。

美國總統特朗普的「最後瘋狂」賣點越來越少，影響力亦越來越細，大家都抱著鬧劇一樣的心態應對。技術上，美國要十二月十四日才是選舉人投票的日子，屆時誰當總統始告明明。當然，特朗普逆轉的機會不大，此亦為大多數人的看法。

心水股

港交所(00388)

京東(09618)

凱升控股(00102)

政經才情

容道

過去一個周末，對全球政經局勢影響最大的事件就是亞太15國簽定了RCEP協議，這事在事成之前一段很長時間內都沒有媒體報道，或許各國都有一定的默契對此事保持低調，生怕外來的攪局者把這好事搞黃了……

當11月15日，15國完成協議簽署後，全球的媒體都對這協議的內容和其含金量驚嘆不已，RCEP一躍代替並超越了美日主導的TPP經貿協議，同時打破一些無形的地緣政治框框，使得整個泛亞太政治形勢產生積極的變化；中日、日韓、中澳等雙邊配對促成未來亞太各國關係的重整，多邊協議和合作使亞太、東亞、東協等各大小圈圈的邊界一下子變得模糊和有生機，RCEP代表近30%的全球人口和GDP等量詞都足以給世界各極一個深切的提醒，大家都不能不積極去回應或去配合這勢不可當的改變！

歐洲對RCEP是表面祝福，內裏嫉妒的，因為歐盟各國心裏都明白在5年之內，RCEP就有望超越歐盟的各個總量了；而且，他們正在人家整合之時還要搞分裂，英國脫歐的死局和後面的殘局正等着他們去收拾呢！另外，美國也是啞子吃

賣出歐美 買入A股

黃連，最有破壞的心和能力的人，竟然此刻忙於平息內亂，雖心裏太想把這RCEP絞殺在萌芽當中，但對這世道，老美的精英們也只能徒呼奈何了……

美國雖然對RCEP鞭長莫及，但對其自家金融市場的操控能力還是世界第一的，周一晚道指又見歷史新高，差50點就見3萬點雄關，若大家以理性分析，就算不輸錢，也會精神分裂的；所以，我對美股的炒作從來是以投機或金融創新去理解和操作，從來不會以一個學者的身份和心態去做一些經濟理論的探討，這樣，既可賺錢，也能享受到一些亢奮的樂趣。嘻嘻！

當然，我不鼓勵大家現在買入美股，不管會到3萬點，還是3萬3。如我早前所說，我現在是持續出貨，對歐美都加緊地減持套利，不糾結，反正肯定是賺的，最多是賺少點而已罷了。

我套回的資金其實正有一部分轉去A股。周一、周二A股的弱勢實在是十分合吾意願也。不少個股股價已到達投資系統預設的目標區域了；我認為滬綜指到年底前，在沒有極端情況發生下，是不會跌破3150的，而上方則是可到3650點。簡言之，風險有限，上望樂觀，自製年尾花紅可期也！
<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

規模細潛力大 凱升回報吸引

外資觀點

觀點

瑞信發表研究報告，首予凱升控股（00102）「跑贏大市」評級，目標價1.8元，該行相信其目前規模雖然較小，但認為潛力巨大，其需求不僅來自中國，亦有來自韓國、日本之客戶，加上受惠太陽城集團（01383）支持，預期2021至2022年賭收可分別增長350%及81%。

該行稱，對比澳門賭業同業，凱升有一些優勢，包括沒有賭牌續牌的風險、有效博彩稅率只有2%、成本控制得宜、高達70%中介人佣金（澳門僅42.5%），以及較少依靠內地需求。在本地中場需求已抵銷經營成本下，其第三季



EBITDA已回復正數。

瑞信分析指出，凱升未來亦有新項目帶動業務，包括俄羅斯海參崴水晶虎宮殿2期和菲律賓賓項目將於2022年及之後陸續落成，認為公司風險回報吸引，有望獲估值重

評。

收入勝預期 京東睇415元

瑞銀發表報告表示，京東（09618）第三季收入按年升29%至1740億元人民幣，高於市場預期3%；非公認會計準則下的淨利率為3.2%，主要原因是毛利率提升所帶動。

該行預期，受惠於「雙十一」強勁表現及iPhone延後推出下，京東第四季收入增速料達30%，惟公司再投資於拓展超市業務會對毛利率有所拖累。該行將其目標價由380元上調至415元，以反映京東健康擁有較高估值的因素，維持其「跑贏大市」評級。

業績理想 萬國上望110元

大行點評

點評

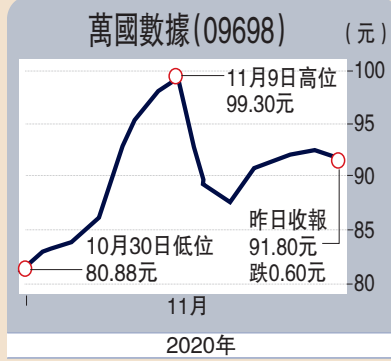
高盛發表報告指，萬國數據（09698）今年第三季收入按年上升43%至15.25億元人民幣，較該行及市場預期高出4%及3%，其中服務收入按年增長44%至15.22億元人民幣。至於季度經調整EBITDA亦按年上升48%至7.17億元人民幣，較該行及市場預期分別高出3%及2%。

集團管理層調升今年的指引，其中收入指引升至介乎57億元至57.5億元人民幣，意味按年增長38.3%至39.5%，經調整EBITDA指引亦提升至介乎26.6億元至26.7億元人民幣，代表按年增長45.8%至46.4%。

高盛維持萬國數據股份「買入」評級，目標價110元。

受惠醫院重開 威高看俏

野村發表研究報告，指上半年威高股份（01066）醫學設備銷售按年下跌5.8%，主因疫情影響。受惠醫院重開，目前預期醫院市場於明年可恢復至比疫情前85%至90%水平，故預期公司明年下半



年該部分收入只有0至5%增長，而基於基數較低，估計全年有19%反彈。

該行指出，隨着將骨科和注射性消耗品業務分拆上市，料增長可加快。公司亦於9月時公布，考慮分拆旗下愛琅醫療器械（Argon）明年上市。

市場對心臟支架集中採購的訊息過分解讀，因應國家醫療保障局傾向購買過去於名冊中的產品，因此野村相信威高很大可能被納入，故維持2020至22年盈利預期，評級由「中性」升至「買入」，目標價維持20.3元，意味仍有23%上行空間。

港交所有買貴沒買錯

板塊尋寶

贊華

港交所(00388)最新季績強勁，現正進行三項有利其長遠發展的計劃，將帶動盈利進一步增長，估值可望調高，應是「有買貴、沒買錯」之選。

第三季度，港交所純利33.47億元，按年大幅增長51.7%，超出市場預期。期內，收入及其他收益53.09億元，按年升33.2%。交易費及交易系統使用費19.15億元，按年升39.9%。

總計首三季純利85.8億元，按年增長15.8%，創9個月新高。首三季收入及其他收益140.91億元，按年升12.1%，同樣創9個月新高。期內，滬深港通收入及其他收益達13.54億元，按年勁升79%。



港股總市值由2018年底不足30萬億元，急增至現時45萬億元，升幅近五成。撇除市況波動及股價上升之外，主要是修訂上市規則容許同股不同權、在美股上市的中概股回港第二上市，以及未有盈利的生物科技股上市。

港交所現正進行有利其長遠發展的三大計劃：第一、籌備新股結算平台，通過技術改革實現程序簡化、完全無紙化、結算周期大大縮短及減少新股申購預繳凍結資金。相信可大幅提升香港新股市場的定價效率和競爭力。

第二、籌備上市制度改革，企業WVR現時只限於第二上市，可成為日後修訂不同股權制度、不斷增加上市制度的包容性提供有益的參考。

第三、擴大互聯互通，與內地商議在滬深港通範圍，納入第二上市新經濟股及未有盈利的生科股。籌備二級市場互聯互通擴大至新股、期貨等產品，並盡快推出MSCI中國A股指數期貨。