

大戶尾市密密收集

連升兩日的港股，又到了回落的時候。恒生指數昨日甫開即挫，全程向下，並無顯著反彈。何故又跌？我看又是畏高症在起作用。所謂畏高，指的是接近二七〇〇〇關。

洪金

恒指前日收報二六六七八，只差三〇〇餘點就闖關，而過去每到二六七〇〇至二六八〇〇區間，都是蹣跚而行，最終又是關前卻步，無功而返。昨日大概是好友也知道挑戰這一頑固關卡未是時候，所以就紛紛排出沽盤，昭告股民：上落市仍然延續。

昨日恒指高點為二六六六八，低點為二六三六三。高低點波動三〇五點，屬「標準模式」。收市報二六四九八，跌一七九點，成交一千六百六

十四億。

追查跌市，還可以講兩個因素。一是內地股市也下跌，港股在欠缺方向感之際，內地市的升降亦會成為參考，並且提升其影響力。此外，有消息傳出，謂美國特朗普政府將八十家中資企業列入供商務部考慮的「制裁名單」，擺明是給接任的拜登政府埋下地雷，看其是否引爆。對拜登的對華政策，我們還得聽其言觀其行，而美國兩黨繼續視中國為頭號「敵人」的新冷戰思維仍是死而不僵，繼續發酵。

不過，最近兩天來，卻有一異象，就是在下午四時後的對價盤中，大買家才欣然現身，大手吃去個別股份的沽盤，所以收市價每每不是全日低價，甚至入「高價」範圍，引發大買家行使此手法，因為可以一次過買到更多的貨源。如果看好後市，運用此法，每每得心應手。

以昨日為例，股市恒指跌一七九

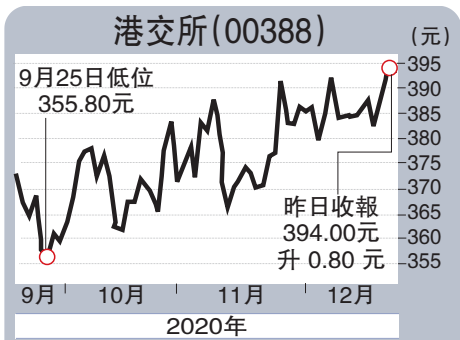


▲建設銀行昨日大部分時間示人以弱，但在收市報五元七角半，較前日反升一角

點，就比最糟時跌三〇五點大幅收窄，說明是尾盤由求貨者推動。我舉兩個例。一是我稱譽為「跨年佳選」的港交所，昨日最低三八九元，全程在三九一元左右成交，收市價為三九四元，較前日升八角，這亦是未段反先的例證。另一例為建設銀行，大部分

時間示人以弱，低見五元六角半至五元六角八仙水平，收市報五元七角半，較前日反升一角。

再看成交額，昨日超過一千六百億元，為全周最高，較前日的一千三百億元多了超過三百七十五億元。有人在默默「儲貨」，信焉！



Vesync不宜高追

智在必得
張智威

內地小家電製造商Vesync (02148) 昨日掛牌，收報8.8元，較招股價5.52元大升59.4%，以每手1000股計算，每手賬面賺3280元。Vesync最終以招股價上限5.52元定價，香港公開發售合共接獲近35.8萬份有效認購申請，超額認購約537倍。公司在分配股份時，甲乙組獲配比率分別劃一為1.54%和0.66%，24萬人認購一手但僅得3704份申請中籤，抽75手才能穩獲

一手。一手中籤率為1.54%，僅次於新石文化 (01740)，成為今年一手中籤率第二低的新股。

是次Vesync分配中，罕見所有認購檔次的獲配比率劃一，印象中近幾年均未出現過。而這種劃一的分配政策，在分配股份上更加傾向於「大飛」，認購愈多愈有利。

以劃一比例分配，客觀效果是令大戶獲分派更多股數，今次結果是令甲組尾及乙組尾分得特別多，但容觀上該分派杜絕了一手黨及認購較少股數的散戶，令貨源集中在

某幾個認購股數的投資者，達至沽售壓力減低，有利股價向上的效果，Vesync昨日升幅優於預期。但是投資者要謹慎，由於Vesync屬「大上大落」的股份，因此不建議投資者「高追」，持貨投資者可逐步減持，沽售持貨獲利。

(筆者為信誠證券聯席董事、證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

心水股

美團(03690)

港交所(00388)

信義光能(00968)

美匯失守90的啓示

政經才情
容道

年近收爐，且美國的政治鬧劇還在上演，而西方新冠

肺炎疫苗及各種兒戲封城玩意還在繼續，從全球股市膠着的狀況看出超級大戶對交易沒有太大興趣，各大指數都在1%之內跳動，炒期指的大都賠給了時間，專業人士或許都為了產生交易而交易，只有選中或是炒中個股的投資者才能在這種悶市中有斬獲，當然那是少數的幸運兒和股神！

大家看看A股和港股都這麼巧合，在周五收市給剛好分別壓在上證3400點及恒指26500點以下，我們就應該知道什麼叫市場秩序，也更要懂得尊重市場的力量，不要以個人一己之私有不切實際的幻想。

當然，大戶都往往是在這些看似無風無浪的日子做着各種乾坤大挪移的大事。周三晚美匯指數就開始逐步逼近90大關，然後輕輕嘗試沽貨去破位，或許是試探美元好友的反擊能力，或許也不想給市場引起太大的震動和注意。

周五執筆時美匯已見89.9，各路相關資產價格的動態也顯得十分克制。日圓周四已見102.8，但現時仍維持在103以上待命，黃金衝上1901美元後現價稍微回調



▲周三晚美匯指數就開始逐步逼近90大關，至周五曾見89.9

至1880水平，也是伺機而動；人民幣更是拗腰從6.493回上至6.51水平（不要看小那一、二百點子，那關口都不知用了多少個十億去維持的呢）；還有，石油更是堅守高原價格，靜待一山還有一山高興奮！

以上觀之，肯定是超大量熱錢和聰明錢在流動，待各路資金到位後，就會迎來一波急勁的新浪。我現在不會猜想單邊市的方向，但已預備好不同的風險防控劇本，同時優化好組合內各種資產的比例，管他是來個斷崖急跌，還是抽升賀新年，我都能較舒服的兵來將擋，圖個2021年開門紅！

最後，還是給那些心痕難止的投機者一個建議，東協及RCEP板塊相信未來會是跑贏大市的，各位可適時買入以謀取中線利潤！

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

金價分水嶺盯緊1880美元

黃金羅盤
黎家鑫

黃金過去一周連續多日的勢頭一躍而升至1896美元高位，為近一個月（11月16日）以來的最高水平。美股和黃金紛紛低位反彈。事實上，因為市場預期美聯儲局採取更多救助經濟的行動之下，令到周四的實際收益率下降和通脹的預期上升，金價獲得進一步支撐。

美聯儲主席鮑威爾的鴿派言論也是基本面關注，他預計明年首季的經濟數據，將反映出新冠肺炎疫情升溫所造成的重大影響。筆者認為這是指確診人數會傷害到經濟發展，並預期聯儲局在相當長的一段

時期內會繼續幫助經濟發展。

數據方面，美國上周新申領失業救濟金人數是88.5萬，高於前值86.2萬；而續請失業金人數是550.8萬，低於預期的570萬，還低於前值578.1萬。數據是有少許讓市場感到驚喜，因為在疫情嚴重情況下仍能就業人數出現好轉。筆者再申，美聯儲主席降息和量化寬鬆政策將長期支撐黃金。

技術分析方面，值得留意周四的日線最高觸及1896美元附近，收於1884美元的大陽線，而且還輕鬆突破上周筆者目標的1880美元此一強大支撐位。日線三連陽且沒突破1900美元，故此筆者暫不建議高追

，風險可能比較大。而且1880美元之前是壓力點，如果真的突破就能確定周線的多頭崛起！如果本周價格收於1878美元上方，這點將得到確認並將目標重上1900美元水平。

從形態看這波多頭發展還有上漲的動力和空間，只是買家也需留意周五的獲利回吐幅度，因為金價本周輕易突破多個關口，所以有可能會有回調的空間，賣家可看準1890美元放空，止損於1898美元，目標在1872美元或1866美元，甚至1852美元水平。

反之，如果在金價1872美元有所支持，買家可再考慮參與多頭。（作者為博信黃金資深金匯導師）

SaaS及醫療科技概念 新紐潛力勁

經紀愛股
鄧聲興

人民幣過去一周維持穩步上升，按月上升0.3%，交投暢旺，可見內地投資氣氛持續熾熱。A股反覆偏軟，滬指跌0.29%。另外美股三大指數創新高，在高位徘徊。新冠肺炎疫情在港進一步惡化，疫情消息影響港股交投氣氛。過去一周大市牛皮，恒生指數按周下跌7點。下周聖誕假期臨近，投資意欲減少，觀望氣氛濃厚。

近日市場焦點仍在IPO，有平價版明源雲之稱的新紐科技（09600），於下周一至平安夜進行招股，預期明年1月6號上市。新紐科技為醫療機構和金融機構提供創新型IT解決方案，將AI實時大數據分析，用於高監管的金融與醫療行業，集齊近來大熱的SaaS及醫療科技雙重概念。

集團為金融機構提供的創新型IT解決方案包括櫃檯債交易系統、分布式交易平台以及RPA（機器人

流程自動化，通過以機器人執行實現流程自動化），以提高金融類企業的智能水平。值得注意的是，集團是國內少於10家成功將RPA商業化並產生收入的公司之一，為首家在港上市的企業級RPA公司。

此外，集團首創的醫療預警平台，實現智慧診斷，對患者數據進行實時醫療監控，向醫院和醫生進行風險提示，以及分級報告和警示，同時通過大數據分析，提升醫療機構的診療水平，並有效降低醫療事故率，緩解醫患糾紛，將金融領域的實時、大數據分析技術應用於醫療行業，如同將航空發動機應用於汽車行業，是一種「降維打擊」。其醫療預警平台已經部署至包括北京301醫院在內的近百家國內三甲醫院，並已經與超過200家上等醫院達成合作安排，預計在2021年內完成對該等醫院的部署。據行業專家稱，中國上等級醫院的數量超過3萬家，市場潛力巨大，而截至2020年3月31日，新紐是中國唯

一的醫療質量控制與安全預警平台提供商，未來增長空間強大。

集團收入由2017年約2107萬元（人民幣，下同），上升至2019年約1.5億元；2020年上半年收入約5876萬。而科技股的毛利率一向較高，集團於2017、2018和2019年，毛利率相對為42.1%、47.9%和49.1%，持增長趨勢。新紐擁有合共接近3億元的招標及立項項目儲備，從往績估計，預計今年將獲得1億元以上利潤。

疫情下新常態，未來醫院將更着重醫療質量控制，同時遠程醫療方面的需求將大增，醫療預警平台是大勢所趨。加上預期國家工信部將加快推動信息通信行業與醫療衛生機構密切合作，繼續智慧醫療、遠程醫療、智能影像輔助診斷等推廣應用，新紐科技盈收潛力大大提升，前景看好。

（作者為銳升證券聯合創辦人及首席執行官、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

結構性增長強 美團長揸睇400元

外資觀點

瑞信發表研究報告指出，相信內地生活用品電商滲透率自去年10%，至2025年將提升至33%。社群採購將是電商間主要競爭，相信相關部分市場價值至2025年可達1.5萬億元人民幣。

報告認為，美團（03690）可掌握此結構性增長趨勢，主要由於其生活用品種類齊全，及其具有線下大額訂單處理經驗，並有多種業務配套，目標價自340元上調至400元（估值採用分部加總方式）。為反映預測相關業務分部在2021年及2022年帶來額外虧損140億元人民幣，降美團該兩年盈利分別68%及38%。

市佔率上升 信義光能望17.9元

另外，麥格理發表報告指，內地工信部早前公布有意將太陽能玻璃的產能擴張限制移除，為回應最新的政策改變，信義光能（00968）公布進行第二輪配股，



以每股13元配售3億股份，籌資約39億元。

麥格理上調信義光能股份目標價13%，由15.8元升至17.9元，評級維持「跑贏大市」，並調升集團今年至2022年的每股盈利預測分別12%、18%及14%，已反映今年業績料勝預期，太陽能玻璃銷售均價上升及明後兩年攤薄。該行估計，信義光能的市場佔有率將由2019年的30%，增長至2022年的約42%。根據其最新的擴張計劃及全球至2025年的裝機量，集團至2025年的市佔可能再增長到約46%。