

盤點二〇二〇年股市

還有三個半交易天，二〇二〇年股市就完結了。恒指今年以來，由二〇一九年末的二八一八九點起步，最高為一月十七日收市的二九〇五六，上升八六七點，之後就大幅下滑，最低為三月十九日的二一七〇九，跌六四八〇點，往後就再未更新過這兩個高低指數。換言之，今年高低指數在第一季的兩個月內就完成，這在港股歷史上，是相當罕見的。

頭牌手記



由於現時的指數二六三八六，離上述高低指數都很遠，在餘下的三個半交易天內，不大可能改變已成的格局，所以現在除了今年的收市指數未確定外，高低指數早就出現，這個差距多達七三四七點，也亦是要記入史冊的數據。

成交額方面，今年最高成交的一天是十一月十一日的二千六百七十四億元，而最低成交（不計半日市）是三月三日的七百九十九億元。高低成交額相差一千八百七十五億元，予人雲泥之感。

今年以月線圖看，上升月應較下跌月



為多。雖然全年計，已肯定是跌市，不過拆開以月份比較，則估計十二月中，上升的有七個月，下跌的是五個月。

我說這是「估計」，因為十二月還未完，還可能有變數。十一月底恒指收二六三四一，現指數為二六三八六，只升四十五點，這個小小的戰果，能否保持，屬未知數。如果最終失守，十二月變成跌市，以月線計，便形成六個月升、六個月跌打成平手之局。所以，這三天半的最後一程，投資者若想保住戰果，就要加倍努力，尤其大市面對新經濟股在反壟斷政策下面臨的壓力，若果有一批搶家要拋貨，就加速了恒指的跌勢。連日來，恒指表現尚算穩定，靠的是傳統經濟股，老牌指數股的回穩和上揚，抵銷了成為恒指成交股新貴的那幾隻新經濟股下挫構成的壓力。希望這一估計最終能夠實現。

今日預期阿里巴巴、騰訊、美團、京東等股都有沽壓，而平衡其跌勢靠的可能是內銀內險和本地財團股的上升了。對此，我還是有信心和充滿期望的。



▲阿里巴巴、騰訊、美團、京東等股今日可能有沽壓

招商積餘提購 創毅難炒起

【集股淘子石】

今年內地物管股表現風風火火，反觀香港本土物管股卻鮮人問津，包括創毅控股（03992），所以該公司發出的通告並未受到注意。創毅12月中旬發出通告，表示公司控股股東Genesis Group獲「招商局積餘產業運營服務股份公司（下稱招商積餘）」洽購持有的創毅控股53.51%權益，雙方訂立諒解備忘錄，收購能否完成，暫時仍屬未知之數。

招商積餘何許人？中航善達去年全面收購招商物業後，改名為招商積餘。招商積餘在A股上市，主要在內地經營物管業務，截至2020年上半年，管理面積達到1.72億平方米。1.72億平方米是什麼概念？中海物業（02669）截至今年6月底管理面積約1.58億平方米；恒大物業（06666）招股書披露其在管面

積為2.54億平方米。由此可見，招商積餘屬於內地中大型物管公司。

市場揣測招商積餘今次計劃收購創毅，旨在借殼來港上市。創毅股價早在公告發出前3個星期，由約1元炒高至1.92元，顯然有春江鴨密密吸貨。有趣的是，創毅在12月14日公布潛在交易，股價在前一個交易日由1.53元飆高至1.9元，交易公布當天，股價稍微升上1.92元便掉頭回落，收報1.5元。

筆者看法是，招商積餘是一家經營普普通通的物管公司，這從業績可以發現到：今年上半年度，收入38.68億元人民幣，上升49%；淨利潤1.55億元人民幣，增長91%。業績增長勁，與去年收購招商物業有關。再看淨利潤率，發現只有4%。相比雅生活（03319）淨利潤率19%；永升生活（01995）淨利潤率12%；保利物業（06049）淨利潤率11%。招商積餘的淨利潤率

偏低。因此，即使有巨人入駐，對創毅的益處也不大。招商積餘盈利能力薄弱，這可以解釋潛在入股的消息，未能催化創毅股價有突出表現的原因。

總結，投資者不應對今次收購交易有太大憧憬，相反，若談判告吹，創毅股價有可能還原起步點，即1元以下水平。創毅股價上週四收報1.39元。



心水股

中銀香港(02388)

比亞迪(01211)

信義光能(00968)

疫情兼脫歐 鎊匯或下行

【商品動向】徐惠芳

聖誕節假日，市場消息不多，交易疏落。

英國和歐盟達成脫歐後的貿易協定，增加英國避免年底前硬脫離歐盟的風險。市場情緒改善，打壓了美元和避險貨幣，刺激外幣走強，日圓和瑞郎表現落後。

上週美匯指數漲0.44%，創下11月中以來的最大一周升幅。匯市似乎也擺脫了美國總統特朗普對國會財政救助方案的批評。美國眾議院共和黨人和民主黨人上週四，阻止了對2.3萬億美元的新冠援助措施和政府支出一攬子計劃的修改。

美國兩黨關於抗疫刺激法案又發生新的分歧，特朗普希望把發放給美國人的支票金額提高至2000美元，民主黨將在12月28日再次試圖將一個類似提案交由全院表決。消息令投資者對該議案存疑，特朗普要求對議案進行廣泛修改。

技術上，留意美匯指數前一周低位89.65。相反，若美國首次申領失業救濟金有所改善，美匯指數將可能突破20日均線阻力位90.65，隨後可上望至91.1至91.8範圍。美匯指數上週在90.33水平整固，上方阻力91.00、91.80。

英國與歐盟歷經1645天的脫歐大長征，終於在聖誕節前一天得到結果，成功為脫歐談判畫上句點。脫歐協議達成後，並不意味着英國脫歐

之路已經走完，協議內容的一些細節，如金融、運輸、能源和環境等問題仍需雙方進行最後磋商。

歐洲議會上週表示，將詳細分析該協議細節，明年再決定是否同意該份完整協議生效。英國議會將於12月30日過渡期結束前一天，就該協議進行最終辯論和表決，議會通過後呈交歐盟委員會，意味這期間仍可能阻礙英鎊匯價上升空間。

英國發現變異新冠病毒，部分國家對英國出口貿易和人流往來實施限制，市場關注疫情變化會否造成經濟嚴重損失。目前英國疫苗接種進展和效果存在不確定性，對英國經濟前景悲觀，負面情緒可能打壓英鎊匯價。英鎊上週在1.3530水平整固，上方阻力1.3620、1.3740，下方支持1.3440、1.3350。

德國、意大利和瑞士權威研究機構最新報告指出，歐元區經濟今年三季度出現強勁反彈後，第4季度受疫情下實施新的封鎖措施而再度陷入衰退。報告預期，今年全年歐元區經濟按年將出現7.3%的衰退。技術上，歐元頸線一帶1.2050水位下破，則恐出現深度的回調風險。

市場預料，只要新興市場交易表現良好，歐元兌美元就可以緩慢攀升，估計明年春季升至1.25左右，而不會對通貨膨脹產生任何影響。歐元上週下挫至1.2182，趨勢整固，上方阻力1.2290、1.2360。

（作者為國泰君安財富管理投資顧問）

港股四板塊 明年逢機遇

【拔萃觀點】趙嘉陽

回顧上週，中美貿易再起衝突，美商務部將多家中國企業或機構列入出口管制「實體清單」，繼而新冠疫情全球加速蔓延，英國出現傳染力較大的新毒株引發市場擔憂，拖累只有三個半交易日的港股，全周表現反覆。

科技板塊方面，反互聯網巨頭壟斷之風愈吹愈烈，ATMJ等科技巨頭走勢明顯轉弱。處於「風眼」的阿里巴巴（09988）上週插至逾五個半月低，周跌10.7%，市值跌破5萬億港元。不過，國家市場監管總局調查組進駐阿里巴巴現場調查，已於上週四結束，進展比預期要快，同時上週末監管部門金融管理部門也已完成與螞蟻集團的約談，並提出重點業務領域整改要求。可見監管層也不希望對資本市場發出錯誤信號，帶來重大負面影響，阿里以及科技股本周有望喘定。

生物科技板塊方面，上週五港股通公布3隻帶「B」標識標的納入滬港通，6隻納入深港通，並在28日生效。儘管是在非交易日公布，但有部分資金早已提前布局。康方生物-B周漲9.6%，諾誠健華-B周漲5.2%。此次把生物醫藥整個板塊納入港股通考慮範圍，意味着兩地在相互包容開放互通方面的步子越走越快。這也算是生物科技股以另一種形式登陸A股市場，可以預見，未來港股通下的生物科技股會將在南下資金的關注下，成為一個表現上不遜色A股科創板的板塊。

新能源板塊方面，行業持續迎大利好，港股光伏股繼續走強，福萊特玻璃周漲26.1%，信義光能周漲19.6%，均創下歷史新高。

汽車板塊方面，汽車產業持續推進低碳化，法規執行或進一步加強；碳中和利好電動化，新能源發展或加速；有望同燃油車平價，混動及節能車型滲透率加速提升，並

帶動相關概念股繼續上漲，五菱汽車周漲60.9%，長城汽車周漲20.3%，比亞迪股份周漲4.59%。

展望未來，相信2021年大概率會在「後疫情經濟復甦」及「中美關係延續」兩方面進行考量。相比於歐美國家的疫情反覆，中國經濟復甦已經「贏在起跑線」上。只要中國經濟在2021年穩步恢復，外資流入必將勢不可當。香港作為中國境外資本的「橋頭堡」，勢必為港股提供強勁支撐。相信中美關係的對立在仍會新的一年繼續延續。但「危」中看到「機」，比如本月美國通過了《外國公司問責法》及納指剔除部分中資企業，看似利空，實則進一步加強中概股回歸的預期。作為國際金融中心的香港，自然也成為眾多中概股的最優選擇，有望為港股市場帶來更多資金。

（作者為拔萃資本集團副總裁兼高級分析師、證監會持牌人士。以上僅代表個人觀點）

港深經濟發展差距擴大

【進退有據】王子森

2018年，香港實現地區生產總值（GDP）28453.17億港元，同比增長3%，折合人民幣約為2.53萬億元。

深圳2018年GDP為24221.98億元人民幣，同比增長7.6%。一些媒體按較高人民幣匯率，計算出香港只得2.4萬億人民幣，並指深圳GDP高出香港約221億元人民幣，為深圳GDP首次超越香港，成為粵港澳大灣區排名第一的城市。

2019年，香港的修例風波令GDP急跌，僅有2.52萬億人民幣，出現負增長，而深圳則是26927.09億元人民幣，按年增長6.7%。

2020年，全球受疫情影響，香港明顯較深圳更受衝擊。根據深圳統計局公布資料顯示，今年前三季度深圳地區生產總值為19786.98億元人民幣，同比增長2.6%。前三季度，深圳GDP增速跑贏廣東省平均增速（0.7%）和全國平均增速（0.7%）。前三季度，香港GDP為

19967.67億港元，按照平均匯率折算成2573.632億美元或17994.15億元人民幣。前三季度，香港GDP增速為-7.2%，首季和次季香港GDP同比下滑8.9%及9%，第三季相對回穩，同比下滑3.5%。如無意外，今年香港GDP與深圳的距離只會擴大。以上僅為GDP對比，以人均GDP計算，香港仍領先全國大部分城市。

回顧2019年2月，《粵港澳大灣區發展規劃綱要》正式發布，香港主要是鞏固和提升作為國際金融、航運、貿易中心和國際航空樞紐的地位，大力發展創新及科技。深圳定位為國家創新型城市，以及努力建成具有世界影響力的創新創意之都。創新就是深圳要做好的工作。

對比過去，深圳借助香港的人才、資金、金融平台而發展，可是今天，香港難以利用深圳發展自己的經濟優勢。香港在大灣區的作用，繼續是發揮其過去20年的「老本行」，預期未來與深圳的發展動力也會越來越遠。

阿里遭調查 股價恐跌穿200元

【智在必得】張智威

近日，市場監管總局根據舉報，依法對阿里巴巴（09988）實施「二選一」等涉嫌壟斷行為立案調查。此外，中國人民銀行、中國銀保監會、中國證監會、國家外匯管理局近日約談螞蟻集團，督促指導螞蟻集團按照市場化、法治化原則，落實金融監管、公

平競爭和保護消費者合法權益等要求，規範金融業務經營與發展。

阿里突遭立案調查，觸發科技股下挫，阿里上週四急挫8.1%，收報228.2元，更是連跌五日，市值蒸發6400億元，為表現最差藍籌。

今次反壟斷法對科技股的影響，已經反映在個股的股價身上，美團、京東、騰訊的跌幅尚算輕微，

唯獨阿里巴巴股價跌勢未止，相信未來繼續會有針對阿里的措施出台。

故此對阿里後續股價不樂觀，更會影響集團業務發展，股價有可能跌穿200元水平，現時並非撈底時機，投資者宜忍手。

（作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）