

資金湧入 港股成交可翻番

盈富基金信託人道富環球轉軌恢復投資三大中資電訊股，反映美國投資禁令難阻資金吸納中資股，香港作為對外引進來、對內走出去角色愈益重要，預期今年港股日均成交額有望翻番。



美國為遏制中國經濟發展，無理打壓中企，實施所謂投資禁令，限制美資投行、基金以至指數公司與這些中企進行相關投資、交易，可以預期華爾街大行勢將面臨走資潮，大批客戶投資者流向其他不受投資禁令影響的非美資大行，美國金融業將拱手相讓全球視為高增長的中國市場予競爭對手。

持續押注中資股

其實，美國不可能完全禁止資金流向中資股，醒目的投資者總有方法透過不同渠道投資中資股。特朗普政府在去年底對中移動、中電信、聯通、中海油等多間中企股列入所謂制裁實體名單之後，但未有影響投資者對中資股的投資信心，資金繼續押注中資股。從過去兩個月A股與港股反覆向好看，包括美資在內機構投資者根本無視特朗普政府投資禁令，持續加碼中資股。

事實上，盈富基金信託人美資道

富環球宣告轉軌，重新投資中移動、中電信與聯通，以緊貼恒生指數成份股表現，反映投資禁令有損美國金融企業利益，為保飯碗，道富似乎選擇了不執行禁令，以保盈富基金信託人地位。

道富突跪低為保飯碗

同時，不排除其他美資投行、基金與指數公司跟隨道富做法，恢復與受到無理打壓的中企進行相關投資與交易，包括中資電訊股認股證等衍生產品。

美國愈是打壓，香港作為對外引進來、對內走出去的金融中介地位愈加重要。事實上，資金東移趨勢難以逆轉，歐美資金已視香港為中資股的重要交易平台，持續帶動港股成交金額持續增加。

日均成交增至2000億

美國投資禁令發出後，去年12月港股日均成交金額大升至1480億元，



▲分析指出，資金東移趨勢難以逆轉，歐美資金已視香港為中資股重要交易平台。資料圖片

令去年1至12月日均成交金額推高至1295億元，而今年一月至今，港股日均成交金額更進一步增加至2000多億元，以當前資金源源湧入港股、吸納中資股的情況來看，今年港股日均成

交金額有望同比增長一倍至2400億元至2500億元。

港交所（00388）昨日以453.4元收市，上升3.2元，呈現直撲500元大關之勢。

新世界(00017) 騰訊控股(00700) 港交所(00388)

心水股

實力股追落後 二萬八有支撐

頭牌手記

沈金

港股昨日轉趨牛皮，個別發展，升了2000點的恒指，趁此機會叫叫氣，也是常見的走勢。28000關今回合在第二次衝上時升越，相信這一關口已能企穩，28000由阻力變為支持。

「追落後」成為新樂章。自中國海外強力回升一成多之後，同系的中國建築也開足馬力，昨日升了5%。我頭牌環視多隻具實力的落後股，覺得新世界（00017）很可能是另一隻「追落後」的優質股。

新世界是老牌華資股中業務最多元化的企業，受疫情影響應比純地產業股份為少。最近，新世界與新創建聯合公布出售蘇伊士股權共逾65億

元，套現的一大筆資金，當會另有圖謀，有大行看新世界的目標價為45元，評級「買入」。

新世界現價36.75元，有五厘半周息，最近三個月的最低價為35.65元，現價處低價水平。昨日，新世界逆市升了0.2元，正在努力積聚能量中。

昨日的明星股無疑問是聯想（00992），有刺激的消息是：聯想擬發行預託證券登陸科创板，集資15億美元。大家知道，上交所的科创板一般的上市公司其估值和市盈率都比較高，對聯想自然有利。聯想昨收8.83元，升9.7%，而最高曾上到9.42元。

以前我頭牌講過，平保與友邦正在打「口水戰」，以期挑戰100元大

關，當時，兩家公司的股價都在90元左右，現在這場「口水戰」已有戰果，就是二者先後都破百，成為「紅底股」，平保昨收101元，友邦收101.7元，是友邦較平保高0.7元。我以一個月為期，猜哪家公司奪魁，我個人仍看好平保。

恒指昨收28235點，跌41點，高位見28414點，亦即以此計算，由去年12月28日收市指數26314點到28414點，共升2100點，好友大獲全勝，無花無假者也！

還有一個喜訊，就是2019年12月31日收市指數28189點，已經被攻克兩天。前天是28276點，昨天是28235點，均高於一年多前的指數，這意味着2020年的失地，已全部收復，真的飲得杯落矣！

血製品稀缺 興科蓉醫藥值博

聚焦中環

甄榮

2020年，新冠肺炎疫情的爆發對社會經濟和人民生活造成重大影響。在抗擊疫情中，血製品在臨床急救、疾病預防和治療中發揮着關鍵作用，使得血液製品需求大增。

其中人血白蛋白作為中國血液製品市場中最大的銷售品種，也是目前唯一允許進口的血液製品，每年進口和國產品種的批次簽發都保持了快速的增長。2020年上半年，中國市場上的人血白蛋白產品供應量為3081萬支（以10g單位計），較2019年同期上漲810萬支。上半年進口人血白蛋白產品的簽發量佔中國市場總供應

量的66%，繼續保持強勢地位。

該領域的龍頭企業興科蓉醫藥（06833）主要從事進口血液製品，在銷量的帶動下，上半年收益增長18.8%至6.36億元（人民幣，下同），錄得純利3250萬元，較2019年同期增加1730萬元。其中，人血白蛋白注射液收益為5.03億元，相比2019年同期上升約39.2%。在渠道端上，該公司積極應對在各省加速落地的「兩票制」，全面梳理現有經銷商網絡結構，使銷售網絡直達終端市場，有效拓展市場滲透率。

血製品在經歷2017年至2018年的行業去庫存後，2019年中國血製品批簽發總量按統一規格折算達到

9071萬瓶，同比增21%，行業再次進入較高景氣度階段。疫情下海內外供給同時收縮，基礎產品白蛋白供需弱平衡將被打破，預計今年將出現供應短缺，血製品更有望迎來價格高景氣。在血液製品市場供不應求下，血漿資源價值將進一步體現，招商證券在研報中對行業維持「推薦」評級。

作為高壁壘、強剛需的行業，血製品在重大疾病的預防和治療等醫學領域的需求量巨大，後疫情時代依舊發揮着不可替代的作用。醫藥板塊具備長期投資價值，而血製品板塊更是醫藥行業的一個重點投資領域。其中興科蓉醫藥這樣的龍頭公司極具稀缺性，值得留意。

剛需不絕 短炒一轉地產股

股壇魔術師

高飛

本港大市由上月底發力上升至今，主要由科技股、汽車股、友邦（01299）、香港交易所（00388）帶動，及後由中資電訊股、內銀及內險股等接力帶動向上，地產股可說是最落後的類別，相信短期有機會炒一轉。事實上，香港土地供應一直不足，居住的剛性及投資需求持續，樓價高企不下，持有土地或樓宇資產者仍可看好，對地產股不要看太淡。

本地大型地產股中，比較近月表現，新鴻基地產（00016）最強勢，已升至去年11月的高位，其次是恒基地產（00012）及長實（01113），表現最落後的是新世界發展（00017）。這些股的股息率均有約

5厘，有條件炒上追落後；當中，恒基地產及新世界發展的股息率在5厘以上，可作為短炒追落後的首選。

如要買入地產股並作長期持有，便要預測香港的土地供應情況、樓價及發展商的新盤出售情況以作選擇。簡單而言，香港土地供應將持續不足是肯定的，所以才推出「明日大嶼」這個大型土地供應項目，其能否成事將對香港土地供應有重大影響。

「明日大嶼」計劃造價高達6200億元，有資本市場猛人王統提出，利用「創新公私營合作」方式，為計劃融資，包括在市場發債集資，以及由全港市民一人一股方式籌集資金。王統曾任滙豐、高盛、TOM集團（02383）等機構高層，深明資本市場的操作。Tom.com是第一代最



引人注目的本地科網股，於90年代上市作公開招股時，有超過30萬人通宵排隊訂購，風靡一時。王統任執行董事期內進行了逾30宗價值約43億元的收購，2004年Tom.com於美股上市。以王統的人脈網絡及經驗，「明日大嶼」將來上市集資並非不可能。

趁調整吸納 騰訊上看633元

板塊尋寶

贊華

內地加強反壟斷監管，但對騰訊（00700）整體業務影響有限，集團的遊戲、網絡廣告及金融科技業務盈利增長明確，股價料反覆上試前高位633元阻力，可趁調整吸納。

受到內地反壟斷監管風波的影響，科網巨企股價由高位滑落，但騰訊的調整相對其他新經濟股較小，反映其經歷2018年的遊戲版號事件後，面對政策風險的抵禦能力上升。現時的反壟斷主要針對網購行業，尤其是電商平台「二選一」的霸權，主打遊戲業務發展的騰訊所受影響輕微。

除遊戲外，騰訊其他業務涵蓋網絡廣告、金融科技等，亦投資大量獨角獸公司，形成龐大騰訊生態圈。內地監管部門正為行業營造公平競爭的環境，加強監察之餘，亦帶來新商機。

騰訊可藉着持股的虎牙和鬥魚兩大直播平台合併，擴充其遊戲業務版圖；而由於短視頻領域競爭激烈，就算兩大平台合併，亦不會被當局視為壟斷行為。

去年第三季，騰訊純利323.03億



元（人民幣，下同），按年增長32.3%；收入1254.47億元，按年升29%。當中，遊戲收入按年大增61%至392億元，是有紀錄以來最高。

長遠來說，手遊、廣告、金融科技、雲業務將為騰訊帶來多方面的增長動力，尤其是手遊收入續有上行空間，因為集團擁有龐大遊戲管道，預計今年收入增速仍有雙位數，每用戶平均收入（ARPU）及毛利率持續改善。

彭博綜合券商預測，騰訊去年純利按年增長30%，今年仍保持增速，料升28%，預測市盈率30倍屬於歷史下限範圍，估值吸引。

避險有需求 美匯中線挑戰92

實德攻略

郭啟倫

美匯指數在上星期三觸及接近三年低位的89.20水平後，展現出較大的反彈趨勢，美元的弱勢在去年11月開始一直延續，並且把疲弱勢頭的情緒帶進新的一年。

然而，投資者現階段會否認定美匯指數已經見底回升，抑或只是在低位反彈，仍然欠缺強勁的上升動力？

技術上，從月線圖作參考，美匯指數觸及89.20水平後的反彈如果能持續的話，剛好跟美匯指數在2018年2月時觸及的88.25水平構成了一個雙底形態。

值得注意的是，當其時美匯指數在88.25水平反彈向好，直到2020年3月攀升至102.90水平才遇上阻力並掉頭向下發展。故此，要是美匯指數確認形成了雙底狀態後，大幅度反彈的力度不容忽視。

能夠把美匯指數推進更上一層樓，除了是投資者對美元的興趣增加之外，其他重要的影響是來自市場人士對英鎊及歐元的追捧停頓下來，並且陸續沽出英鎊及歐元。

以目前英國正面對新冠病毒變種的疫情，以及歐洲仍然備受疫情困擾，相信英鎊及歐元的上升趨勢有機會逐步放緩下來，因應歐元加上英鎊已經是佔去了美匯指數69%比重，要是這兩種貨幣未能夠呈現出強勁走勢下，對美匯指數

將會構成支撐。

當然，投資者不再追英鎊及歐元，對美匯指數上升是間接的，更直接能夠推高美匯指數是來自對美國經濟後市的信心，以及美元作為資金避難所有多重要。

根據上周五發布的美國去年12月份非農就業人數數據，結果為負增長的同時，亦遠比預期及上一個月為差，但對比起去年第二季開始的時候，僱主大量和火速地裁減職位後，其後的非農數字逐步收復失地，12月份的數據結果未有進一步增加投資者對美國就業市場的憂慮。

隨著疫苗出台，美國疫情受控的寄望應該會在今年第一、第二季度逐步增加，以致就業市場繼續好轉過來的信心亦會有增無減，投資者從而對美國經濟的復甦步伐存有正面的憧憬，追入美元的信心買盤亦會隨之而來，對美元會構成推動力。

此外，美國貿易談判代表萊特希澤表示，希望拜登上台後能夠維持對中國現有的所有關稅措施，投資者對中美兩國的貿易關係未敢放下戒心，亦會擔心拜登政府對華的貿易政策不會軟化下來，因此，中美兩國關係構成的避險需求亦會有助美匯指數呈現出回升走勢，美匯指數中線有望向上測試92的阻力。

（作者為實德金融策略研究部首席分析師）