中概股紛回流 資金東進勢提速

美國繼續對在美上市的中概股作出無理打壓，考慮到交易風險與網絡數據安全等因素，預期更多中概股跟隨網約車集團滴滴選擇在美國退市、尋求在香港上市，掀起新一波中概股回流熱潮，而華爾街大行亦乘勢加大在華投資，包括申請內地證券牌照，資金東進大潮將會更加強勁。

金針集 大衛

美國阻撓中國經濟壯大發展無所不用其極，不惜發動金融戰，針對在美上市中概股，隨時弄巧反拙，得不償失，自損金融霸權地位。

美無理打壓激發中企退市潮

美國一意孤行要求在美上市的中國企業（中概股）需要披露其是否由政府控股以及提交審計底稿予美國當局，否則三年內可能面臨除牌，結果近年10多間中概股回流香港上市，包括阿里巴巴、京東、百度與網易等股份。

港股匯聚科網龍頭吸引力增

面對美國無理打壓，中概股既要規避交易風險，也要考慮網絡數據安全問題。因此，今年中才在美上市的網約車集團滴滴決定從美國退市，並且回港上市，估計未來更多中概股跟隨滴滴，形成新一波中概股回流潮。

今回美國真的自吃苦果，帶挈香港IPO活動更趨活躍，港交所昨日逆市上升4.3%。事實上，港交所早前決定放寬第二上市門檻，容許沒有採用同股不同權架構的中企，以第二上市在港上市，有助吸引更多中概股在港上市，進一步鞏固香港作為中企境外上市首選平台的地位，匯聚了內地科網龍頭股，進一步提升香港市場吸引力。

◀內地網約車集團滴滴選擇在美國退市、尋求在香港上市，掀起新一波中概股回流熱潮。 路透社

華爾街大行紛加大在華投資

值得留意的是，即使中概股從美退市，回流香港與內地上市，但美國投資者押注中國股票意欲不會減退。

事實上，華爾街大行紛紛加大在華投資，繼摩根大通、摩根士丹利與高盛之後，據報花旗集團已在華申請證券牌照，準備大展拳腳，配合當前資金大舉東進與投資中國股債資產的熱潮。

跨境理財通等內地與香港市場互聯互通渠道不斷擴大，為美資企業帶來無窮發展新機遇。目前在香港的美資企業接近1300間，僅次於中國內地及日本，預料數目還在增加之中。

美國向中國發動金融戰，實行所謂金融脫鈎根本行不通。隨着中概股回流，包括美資在內的國際資本東進大潮將會更加強勁。

招商銀行(03968) 思摩爾國際(06969) 富智康(02038)

心水股

傳統板塊發力穩住大市

頭牌手記 沈金

港股回升兩日之後，昨日又告洩氣，最低時曾挫至23451點，跌337點，其後有趁低吸納者入市，將指數推上，收市報23766點，僅跌22點。全日總成交1659億元，較上日多184億元。

新經濟科網股下跌，主要是受監管當局對互聯網平台進行整理的政策影響，平台將需要更大量度開放，以達真正的互聯互通，而非加置障礙。在新政策影響下，騰訊、美團、阿里巴巴、京東、快手、網易等主要平台股均告下挫，跌幅2%至3%不等。而一直處弱勢的阿里巴巴，再創上市以來新低，曾低見116元，收報119.4元，仍跌2.6%。高盛出報告，將阿里剔出「確信買入名單」，目標價降至209元。

內銀股及本地銀行股開始發力，這是導致恒指能由低位大幅彈升的主因。四大商銀以工行及建行升1%最佳。農行及中行亦錄升幅，不過兩隻高息內銀股中信銀行及交行齊齊下滑，似受獲利回吐之拖累。最穩定的是招行，一向被視為內銀增長龍頭，雖周息率只有二厘多，但捧場客並不比周息率有八厘多的中行、農行少。

海運股仍然強悍。中遠海運港口（01199）收6.72元，大升9.6%，主要受兩個消息刺激。一是大摩出報告說估計中遠在六十日內會跑贏大市，另一為寧波舟山港上調裝卸費10%。中遠昨日最高時的升幅高達一成四。

12月股市已過了三個交易天，乃兩日升一日跌。現指數23766點較11月底的23475點高291點，算是不錯了。不過，以周線圖看，恒指仍然是連跌三周，共失去1561點。技術上，下周應有反彈機會。此外，恒指23175點會否是這個整固浪的底點，還要12月稍後時間作證明，不過可能性是存在的，而機率亦在提升中。

昨日較好的是成交增加，是否有新資金入市，可以關注。本周二成交高達2238億元，這裏有恒指成份股更易的因素在內，不能作準，為此，昨日的1600億元成交較平日的1300億元為多，就是一個好信號了。

看好「零售+科技」戰略 美團望342元

外資評析

花旗發表報告表示，本周三與美團（03690）投資者關係團隊進行投資者會議，對其會員的吸引力和長期效益目標、騎手社會福利的實施時間表、「美團優選」的質量增長，以及其他新投資支出等進行了解。雖然疫情流行、極端天氣條件和宏觀環境疲軟，可能會影響美團今年第四季度和2022年初的需求和銷量增長，但料其整體用戶需求和運營保持彈性，該行對美團升級後的「零售+科技」戰略保持樂觀態度，重申對美團「買入」評級及目標價為342元。

得益於有效的用戶轉化及宣傳補貼，美團今年第三季外賣業務會員總數達6000萬戶，而外賣會員的交易頻率為一般用戶的3倍以上，會員的平均客單價（AOV）更高及支出品類更多元化。雖然內地宏觀經濟短期存挑戰，但美團管理層仍然有信心通過以下方式實現其到2025年相關每筆利潤中期目標達1元人民幣，包括降低補貼率；提升高利潤的廣告收入；長途配送、夜宵等特定場景將收取更高的服務費。管理層認為，通過優化現有配送網絡，在特定城市、特定場景探索自主技術，可以抵銷騎手福利和保險成本逐漸上升的影響因素。

就涉及社會福利的實施時間表方面，美團管理層預計新的工傷保險計劃將於明年初在內地6–10個省份開始試點，預計在所有省份全面實施需要大約兩年時間，其影響可能是全面執行後每單交易0.05元人民幣。

至於社保福利，管理層認為各地方政府全面落實可能需要更長的時間，而且很可能只提供給全職員工。根據目前情況，預計騎手成本相當每筆交易約0.5元人民幣。

至於新投資方面，美團管理層指因需進一步提升消費者份額，管理層預計「美團雜貨」和「美團閃購」零售業務虧損或會增加，但管理層還看到了平均客單價擴張的巨大潛力，以及廣告收入的增加，以改善「美團閃購」按需交付服務的長期利潤率。

中長期看淡歐美股 有序吸納港股

政經才情 容道

上期對港股和歐美股市的預判以最近數天的行情看都是證明正確的，而且都算是適逢其時，港股還是陰跌不斷，一點一點的慢慢釋放沽壓，若早前以為到底大手買入大價股或指數都會中伏；歐美股市則得到了短期的喘息，出現了短暫的反彈，按上期說過的回馬槍也剛好是找對了時機，很及時的在低位撈到了不少便宜貨，算是比較好的接住了這一把掉下來的刀。

不過筆者對歐美股市中長期不是很看好，所以待多反彈一下，就會馬上割禾青，實利收到口袋才算是穩妥的；另一邊，反而對港股現在這種半死不活的狀態，算是做了充分的心理準備，所以也安然地慢慢有序的去吸納，在計算好基礎因素及息率回報後，現在真是遍地又高質又便宜的價值股，相信春天的到來時，回報一定如蜜糖一樣甜美。

進入12月，開始有點年底收爐的味道，按道理來說，是秋去冬藏，冬天就應多整理後方，滋補養生靜待春夏再發奮圖強，然而近日好像從世道來看，這冬季卻好像有點春芽萌發的感覺，從全球政治的角度來看，各大國勢力已經開始走出了混亂多變的態勢，進入一段比較明確的趨勢。

大家看到俄羅斯最近的強硬和普京意氣風發，美國不斷的打口水仗，實質是全面戰略性退守，歐洲也是爛在核心裏，有了再一次分裂的苗頭，英國則愈玩愈迷失，連後院失火也顧不上，其殖民帝國隨着一個以前聞所未聞的東加勒比海島國巴巴多斯宣布脫離英聯邦，正式成立共和國而邁向最後的灰飛煙滅。新的勢力和秩序已等不及舊勢力的退潮而急速上位，各位不知有沒有留意中國和歐洲十多個國家開了一個大會後，就跟德國開通了在歐洲「一帶一路」關鍵一節的貨運列車，這消息是中國大力宣揚，而西方媒體則鴉雀無聲。明乎此，大家就不會驚訝周五港股裏面跟「一帶一路」相關股份為什麼大升了。

最後，瞄了一下澳元和新西蘭元的匯價，又馬上到了本周新低位了，筆者也坐言起行，準備買入一點存貨，順便幻想一下那還沒去過的天空。

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

設合營攻智能汽車 富智康添動力

經紀愛股 鄧聲興

總結本周，滬指累升1.22%，連升4周，累計升3.32%。恒指本周跌313點，全周在23175點至24134點間波動，上下波幅959點。

內地叫車應用程式滴滴出行今年6月底赴美上市，但隨後即遭網信辦指其平台存在嚴重違規收集使用個人資料問題，要求其整改並切實保障廣大用戶個人信息安全。此後一直有傳滴滴即將由美退市，到周五官方終於公布即日起啟動在紐交所退市的工作，並準備來港上市。市場憂慮中概股前景將會受壓，全周多隻有在美國上市的科技股份報跌。

內地下周二公布進出口數據，周四公布CPI及PPI。外圍方面，下周二德國公布工業生產，歐元區公布第三季GDP，澳洲公布議息結果。周三日本公布第三季GDP。周五英國公布10月GDP，德國公布CPI，美國公布密歇根大學消費者信心指數、CPI等。

富智康集團（02038）發盈喜，目前預期截至今年12月底止年度，集團將錄得綜合淨溢利，而去年同期則錄綜合淨虧損約為1.74億美元。集團財務表現得以改善，主要受惠於其毛利率和營利率按年改善。去年因受疫情影響，集團持續進行有關資產及員工人數的優化重組，以及嚴格控制成本及經常性開支，從而整體降低了集團各項成本及經營開支。使得集團截至今年10月底止十個月錄得毛利率為1.56%，而去年同期則錄得1.03%；銷售成本及經營開支分別為66.67億美元及2.64億美元，對比去年同期約為69.71億美元及3.07億美元；

綜合淨虧損約為560萬美元，對比去年同期約為1.242億美元。

此外，集團日前與Stellantis N.V. 合作的合營企業完成後，將由集團的間接全資附屬公司Wonderful Stars Pte. Ltd.擁有其全部股權之50%，預計集團的除稅前收益為34.7億美元。合營公司名為「Mobile Drive」，將專注於車載信息娛樂、遠程信息處理解決方案及雲服務平台的開發，以提供綜合性的智能座艙解決方案為目標。其軟件創新路線圖包含一系列基於人工智能的應用服務，如導航、語音助手、車內電子商務運用及支付服務等。硬件創新方面，將涉及智能座艙及車載通訊系統等解決方案，促進智能網聯汽車的開發。「Mobile Drive」目標是提供業界領先的汽車數字化服務，以實現車輛內外無縫連接的用戶體驗。

隨着集團在繼續推行其「輕資產」的策略下，更進一步改革創新、深化合作、加速產品開發與技術的推進，對其業績表現持樂觀態度。

（筆者為香港股票分析師協會主席、證監會持牌人士，並未持有上述股份）

金價低位震盪修正 目標1794美元

黃金羅盤 黎家鑫

本周黃金未能站穩突破1800美元，正如上周所示，黃金未能收高於1805美元，很有可能延續跌勢，而今周也顯而易見。由1800美元跌至周四最低1761美元水平，撰文時在1772美元水平。當地樂觀的數據和美國債券收益率上升，暫時擱置了市場擔憂。

美聯儲更接近加息的想法也在抑制對非收益通脹對沖黃金的需求。周五強勁就業數據在預期美聯儲加快縮減買債速度的情況下支撐美元走高令黃金跌勢加劇。

數據方面，本周市場的重點一定是周五的非農數據，所以先前公布的小非農美國人力資源管理公司（ADP）會提前起到一定的預熱作用。而從結果來看，11月ADP就業人數公布53.4萬人，比預期52.5萬人高，再次表明近期美國的勞動力市場正在逐步改善。

而美國初請失業金人數錄得22.2萬人，低於預期的24萬人，但亦比上周稍為回升。11月芝加哥採購經理人指數（PMI）公布61.8，比預期67低。筆者目前依舊保持相對的低位震盪修正，等待市場數據及基本面給出更清晰的指引。

技術分析方面，本周一黃金衝高回落，一氣呵成跌破日線60天平均線的1790美元支撐，直指1780美元，隨後都是逐漸走跌，而且大部分都是陰柱，目前遠離多條平均線壓制，下行趨勢暫未有問題並佔據一定優勢。但參考周三公布的ADP數據，數據利空，金價小幅下跌後反彈走高，如果非農重合ADP的走勢，非農數據利空黃金的概率會比較大，但小心黃金會走相反的上漲。因此買家策略為1760美元附近做多，止損1755美元，短期目標1780美元至1794美元，賣家可1772美元做空，止損1784美元，目標1752美元，甚至更低。