

# 港股登二萬九 專家憂動力正減弱

## 入市審慎成交縮 30067點為熊轉牛指標

經過近兩個星期爭持，港股昨日終於企穩在二萬九關收市。在滙控(00005)及內需股領軍下，恒指收市升76點，報29037點，成功升越去年跌浪的黃金比率0.5。投資者高處不勝寒，大市動力轉弱，專家認為，除非恒指升穿30067點，否則今輪升浪僅屬於熊市反彈。板塊方面，大摩、瑞銀唱好汽車行業受惠增值稅率下降，汽車股造好，吉利及廣汽股價升近3%。

大公報記者 劉鏞豪

市場關於中美貿易談判的信息混亂。美國強硬派官員多次在言論間，暗示美國不在乎能否與中國達成貿易協議。最新有美國國務卿蓬佩奧表示，總統特朗普不會接受不完美協議。另邊廂，外電經常引述消息人士表示，特朗普敦促官員盡快與中國達成協議，希望在三月底前與國家主席習近平簽訂協議，為到美國股市注入強心針。

投資者憂慮美國提出「不合理」、「不平等」的要求，導致中美貿易談判破裂，故入市態度審慎。港股昨日早段在二萬九關前爭持，一度倒跌23點，幸獲內地A股拉升，恒指收市回升76點，報29037點，而指數自低位24540點反彈4497點，升越去年整個跌浪的0.5黃金比率。國企指數則升9點，報11592點。

### 貿易談判結果影響後市

雖然大市逾越二萬九關，可是指數動力明顯減弱，上升股份941隻，而下跌股份821隻，反映投資者寧願趁高位沽貨離場。主板成交額繼續減少，全日交投1145億元，下跌3%。騰訊基金管理投資管理董事沈慶洪直言：「唔認為個市會升咁多」，只因內地A股持續上，令到恒指能夠拾級而上。縱觀昨日交投，動力並未配合到升市。

沈慶洪續稱，除非恒指升穿30067點，即去年跌浪的0.618黃金比率，否則只能視今年升浪屬於「熊二」反彈；直到升穿0.618後，才能視為牛市重臨。他提醒，外圍經濟依然疲弱，中美貿易協議存在

變數，英國脫歐懸而未決，所以投資者入市時應該提高警惕。經合組織(OECD)最新下調全球2019年增長預測，由3.5%調低至3.3%；美國經濟增長由1.4%調低至0.8%。

### 受惠減稅 大摩瑞銀薦車股

京華山一研究部主管彭偉新稱，大市升越0.5黃金比率的意義不算太大。技術上，後市向上阻力為反彈0.618黃金比率，除非有特大利好消息，否則指數並不輕易升至該水平。港股主要跟隨內地A股上漲，而A股上升則主要由於資金增倉所致，所以很難預測A股升市何時才會告一段落。彭偉新提醒，當中美簽訂貿易協議，可能是資金撤退的時候。

焦點股方面，有國策支持的汽車股昨日跑贏大市，廣汽集團(02238)股價升2.9%，報10.26元；吉利汽車(00175)股價升2.7%，報15.82元。國家擬降低製造業增值稅至13%，瑞信稱，增值稅下調三個百分點，汽車售價將下調2.6%，從而刺激銷售增加3%至4%。對於代工廠而言，調整增值稅可帶動企業盈利增加6%至7%。瑞銀薦吉利、長汽(02333)及廣汽。

另外，大摩篩選多隻能夠受惠於增值稅下調的股份，包括廣汽、華晨中國(01114)、北京汽車(01958)，以及中車時代(03898)等股份。大摩表示，推薦名單股份必須符合多項條件，包括日均成交額超過100萬美元；市值超過10億美元；2018年及2019年的股本回報率超過10%，並且獲得該行給予「增持」評級。



### 大摩推介增值稅率受惠股

推薦股份	昨收(港元)	升/跌(%)	目標價(港元)
廣汽集團(02238)	10.26	+2.9%	12.00
華晨中國(01114)	8.19	+2.2%	12.00
北京汽車(01958)	5.05	+1.6%	6.00
中車時代(03898)	46.45	+1.4%	60.40
中石化煉化(02386)	7.25	+0.9%	10.50
昆侖能源(00135)	9.06	+0.2%	11.50
中機工程(01829)	4.17	-0.4%	6.00

資料來源：摩根士丹利

### 最新關於汽車行業訊息

- 發改委主任任何立峰表示，正草擬舊汽車、舊家電回收政策。據統計，現時市場有超過2億部小轎車、冰箱、電視機、洗衣機達到數億台。
- 瑞信估計，調低增值稅三個百分點，可刺激汽車銷量增加3%至4%。對於汽車代工廠而言，增值稅調整，可推動盈利提高6%至7%。
- 大摩指出，日常消費品、耐用消費品(包含汽車)、原材料等行業股份是最受惠於增值稅調整。
- 吉利集團李書福預料，內地汽車業未來3至5年將面臨重組。
- 北汽集團董事長徐和誼稱，內地汽車市場低迷，或引發企業整合。



▲內房業績理想，北水持續流入相關股份

## 北水三日流入92億 內銀受歡迎

【大公報訊】港股重上29000點，而北水繼續掃貨，全日北水淨流入21.73億元，三日淨流入規模接近92億元。昨日升幅收窄的騰訊(00700)有北水流出，約有1.76億元淨流出，而藍籌內銀股成為資金流入的主要對象。

內銀中，工行(01398)最受北水歡迎，約有4.45億元淨流入，而中行(03988)有2.81億元淨流入，建行(00939)亦有1.31億元淨流入。

中資金融股中，表現各異，平保(02318)有2.12億元淨流入，但人保(01339)以及太保(02601)分別錄得1.62

億元及7402萬元淨流出。同時，中信證券(06030)有1.13億元淨流入；華泰證券(06886)則有1.09億元淨流出。

另外，市場憧憬汽車及家電股受惠國策，吉利(00175)有2.74億元淨流入；飆升22.6%的海信家電(00921)有2985萬元流入高追；廣汽(02238)亦有841萬元淨流入。同時，中興(00763)有3.24億元淨流入。

今月為業績期，內房股中，收市後發盈喜的恒大(03333)有1.48億元淨流入；上月底發盈喜的融創中國(01918)則有2.06億元淨流出。

## 5G股受捧 瑞聲舜宇股價標青

【大公報訊】中國工信部長苗圩於兩會提到5G牌照將很快發放，加上韓國三星、中國華為等企業先後公布將推出摺疊機款，而蘋果屏幕供應商康寧也透露正研究可摺疊玻璃，眾多利好消息推動通訊設備股受到追捧，瑞聲科技(02018)升3.838%，舜宇(02382)亦升2.781%，中興通訊(00763)亦升2.97%。

另外，隨著美國加息預期減慢，近日

跑輸大市的本地地產股亦隨大市發力，新世界發展(00017)、恒地(00012)均升近1%，華人置業(00127)升幅更逾2.5%。

內房股則繼續受到市場追捧，龍頭內房碧桂園(02007)、恒大(03333)升逾1%，龍湖(00960)升約1.8%，華潤置地(01109)、合景泰富(01813)、綠城中國(03900)升幅更超過2.5%。

## 投資者樂觀情緒三年最低

【大公報訊】記者林靜文報導：香港證券業協會發表《2019年資本市場問卷調查結果》顯示，投資者樂觀情緒跌至三年最低，僅分別有5%和12%受訪者對今年股市感到非常樂觀和樂觀，有57%受訪者持中性看法。香港證券業協會主席張為國稱，大灣區為金融業帶來發展機會，如本港券商可到大灣區設立後勤基地等，惟要先解決人流、物流和資金流等問題。

協會董事白初認為，雖然科创板與香港吸引同類公司，上市對象也有重疊，但資金來源及投資者差異大，科创板籌集人民幣資金，面向內地投資者，香港則面向國際投資者，未必可相提並論。

### 近五成受訪者鍾情股票

據悉，是次調查在今年1月進行，共向會員發出了460份問卷，回應率達七成。有38%受訪者預期今年恒指上下波動5%，有25%受訪者更認為恒指跌幅介乎5%至20%之間，僅有7%看漲兩成見31014點。

有46%受訪者認為，股票是最值得投資的資產類別，其次是債券、房地產。問

到中美貿易摩擦對今年香港資本市場面臨的挑戰，有近半數受訪者認為，今年香港資本市場面臨股市出現資本外流的風險，另有28%認為是新興市場走資。

板塊表現方面，電訊、媒體、科技及電子商貿最被看好，有25%受訪者料會跑贏大市，其次是地產和基建、醫療保健和食品，以及銀行金融服務。值得一提的是，去年分別有34%和148%受訪者看好新經濟和銀行金融業。

### 美國市場投資風險最高

各市場上，有35%受訪者認為香港是最值得投資的市場，另有26%受訪者認為內地最值得投資，東南亞和美國亦有15%和14%的受訪者認同。不過，要說投資風險最高的市場，有47%受訪者首選美國，其次是西歐和內地。

香港證券業協會選對本地證券業發展進行調查，有74%受訪者認為，去年香港股市經濟轉差，令公司的經營環境轉差，僅有3%受訪者認為經營環境好轉。在此情況下，有77%受訪者選擇今年業務維持不

變或減少，僅有3%受訪者選擇大幅擴張。在企業經營成本方面，有45%受訪者認為，租金是公司最大的經營開支，其次是工資和合規、風控成本。

張為國認為，現時監管機構提出很多不同的監管要求，故在合規人才方面需求變大。調查顯示，有29%受訪者認為今年要增聘合規專才，其次是前線經紀和資訊科技人才。此外，有超過半數受訪者認為，資產管理是今年香港最具發展潛力的業務，其次是固定收益/債券。



▲26%受訪者認為內地市場最值得投資

## 中環絮語

## 騰訊夥港大培育金融科技人才

【大公報訊】記者邵淑芬報導：粵港大灣區發展策略中，金融科技乃重要一環，香港為國際金融中心，對培育人才起重要作用。騰訊(00700)轄下騰訊金融學院(香港)昨日與港大簽署合作備忘錄，期望結合港大傳統的學術優勢，及騰訊在金融科技應用的經驗，培育更多本地金融科技人才，並合作開展相關的研究及開發項目。

騰訊金融學院(香港)及港大將於三方面展開合作，一是學院將與港大合作，為即將於2019年9月推出的文理學士(金融科技)本科學位課程的學生提供工作坊、客席講課、講座及安排企業參觀等活動

；二是學院將向港大學生提供實習機會；三是港大計算機學系的金融科技及區塊鏈實驗室會與學院一同合作開展與金融科技有關的研究及開發項目。

港大工程學院院長趙汝恆教授表示，金融科技是全球發展大趨勢，是次推出的課程，是香港首個文理學士(金融科技)的學位課，結合商學院及法律學院的支援，計劃首年收生約30人，希望培育更多人才。騰訊港澳及跨境金融事務高級總監李子樹表示，騰訊金融學院(香港)成立不足一年，首階段希望加強與學術界的合作，未來希望最終做到金融科技普及化。



◀左起：港大計算機科學系副教授姚兆明、騰訊港澳及跨境金融事務高級總監李子樹、港大工程學院院長趙汝恆教授及港大計算機科學系系主任林德華

