

資金流未變 港匯續呈強

京東健康招股反應理想以至多間在美上市中概股排隊回歸，反映美國無理打壓未有影響投資者對中資股信心。事實上，外資持續流入香港，透過滬深股通渠道買入中國資產，支持港匯強勢不變。

金針集

大衛



美國連環出招無理打壓中國企業，限制投資多間中國企業股份，這樣只會影響美國投資者利益，不能分享中國經濟增長紅利，國際資金流入香港，吸納中國資產的大方向並沒有改變。

美疫情失控加速資金東移

外資對香港以至中國經濟前景保持信心，這從港幣與人民幣匯價昨日表現靠穩可以反映出來，其中港幣兌美元企穩於7.7508，持續貼近7.75強方保證兌換水平，可見資金流入香港沒有變化，且相信與下列三大因素有關：

(一) 美元匯價持續大弱勢。美國面對疫情、經濟衰退與債務膨脹三大危機，市場幾乎一面倒看淡美匯。美國新冠肺炎疫情令人吃驚，日增確診人數一度接近23萬人，勢令經濟反彈告終，再陷嚴重衰退。十一月非農新增職位數目遠比預期為少，只有24.5萬個，可知經濟反彈動能轉弱，看來聯儲局又要加大印鈔機馬力，進一步放水，甚至實施

負利率，美元恐進入大貶周期，促使資金流向新興市場，首選吸納高增長、高回報中國資產。

外資追捧中國資產

(二) 中國經濟表現亮麗。11月外貿數據令人喜出望外，以美元計價的出口與進口分別上升21.1%與4.5%，貿易順差754億美元，創下單月新高，這說明中國外貿韌力強，產業鏈供應鏈具有競爭優勢，估計12月外貿數據保持增長勢頭，大大增加末季中國經濟實現5%至6%的增速，令境外投資者持續透過香港的滬深股通機制吸納中國股債資產。

今年4月至今，合共有500億美元資金流入香港銀行體系，外資追捧中國資產之下，資金流入趨勢預期還會持續一段時間。

中概股排隊港上市

(三) 中概股排隊回流香港上市。



▲中國上月外貿數據喜出望外，說明產業鏈供應鏈具競爭優勢

新華社

美國無理打壓中國企業出現反效果，觸發在美上市的中概股回流潮，至今共有十間中概股在港上市，集資逾2000億元。據聞目前包括百度、拼多多等多間中概股排隊在港上市，令全球投資熱點持續聚焦港股，吸引更多資金流入。

京東健康在港招股超購逾四百倍，反映中國資產魅力沒法擋。事實上，港股昨日回吐300點，但不少中資股逆市上市，尤其是中國軟件國產化步伐加快之下，金山軟件與金蝶國際等軟件股料可跑贏整體大市。

細說跌市原由

頭牌手記

沈金

港股昨日下跌，不少投資者打聽跌市的原因。因為昨日是調整恒指成份股後首個交易天，新貴登場，本以為可以沖喜吓，殊不知卻惹來全線下挫。三隻藍籌新貴美團、安踏、百威均遭拋售，並證實上周五收市後「被動買入」這三隻成份股的基金，吃了一記大悶棍。

關於何故下跌，有謂：升不上去就要跌啦！上周五高點26835點，離二萬七關只有165點之遙，昨日甫開市高點為26870點，升了35點，離關口有130點，於是又一次「淺嘗即止」，並大幅度撤退，低見26256點，連26300點的防線也不保，為此技術表現不敢恭維，說明再挑戰二萬七關依然未準備好。

從另一個角度看，現在是時近年終，計數盤隨時來襲，不一定看

淡後市，而是一年將盡，總得計計數，不會持太多貨過年。所謂一年還一年，基金要向客戶作出交代，顯示一年有多少利潤，然後投資組合會有什麼更易，如果一成不變，似乎說不過去，怎樣也得變一變，改一改，所以有新修訂，實為基金經理的「指定動作」。一如恒生指數成份股亦會按季作檢討一樣。

恒指是於今年11月9日開始升越二萬六關的，至今快滿一個月，在這一段日子，恒指基本上在26000點至27000點這1000點上下波動，走不出如來佛祖的五指山。其間，於11月底曾兩度觸碰到二萬七關口，一次是11月25日為27040點，乃迄今之高點；另一次是11月27日，為27009點，是次高點，往後高點均低於26900點。

有人認為，股市是2021年翻篇，最好不要在太高的水平推進，而

是相對低一些，也可以穩一些。2020年已肯定是下跌的一年，因為在現時剩下的二十個交易天，並不容易挑戰28189點的2019年收市指數。

如果投資者接受恒指仍然要整固，以打穩基礎，那麼對近日的反覆波動，就不必太過上心了。當然，申請新股凍結資金，減少了市場的動力，也是因素之一。

昨日有三隻股份因不同的消息而逆市上升，這包括中生製藥入股研製疫苗的科興中維，中芯與國家集成電路基金等成立合資公司，生產集成電路封裝系列。新世界獲大行推介，目標價44元，評級增持。

恒指收報26506點，跌329點，成交1352億元。

心水股

中生製藥(01177)

金蝶國際(00268)

新世界(00017)

指點金山

文翼

上周黃金反攻收升，金價重回1840美元附近。因新冠

上漲。儘管美國非農報告疲弱不堪，但增添了政府出台更多財政刺激措施的預期，金市投資者則鎖定獲利，說明逢低買盤者可能暫時感到滿足。

疫苗進展快於多數人預期，美國就業報告「令人失望」，增添了刺激計劃升溫預期，美指大幅走弱等，提振了非美貨幣普遍大幅上漲。眼下本周，重點留意美國11月CPI（消費者物價指數）、上月初請失業金及英國GDP（國內生產總值）等數據；以及美國疫苗峰會、加歐央行利率決議和歐盟峰會、英國脫歐談判、美國刺激方案談判和新冠疫苗等相關消息，料給市場帶來指引。

兩黨共同提出的9080億美元提案，已僵持多月，上周兩黨領袖和白宮終於迎來達成妥協的真正機會；美國財政刺激計劃取得進展跡象，年底達成法案可能性大大上升，共和黨對兩黨提案表達支持。疫苗方面同樣樂觀，英國率先批准使用輝瑞和BioNTech SE的新疫苗，本周開始英國各地將能接種該疫苗，美國可能緊隨其後；預計年底數以千萬計人接種疫苗。這些提振了市場風險意願，避險美元遭拋售，貴金屬及非美貨幣普遍大幅

最近，多家疫苗公司傳出樂觀消息，英國有望在聖誕節前實施大規模疫苗接種；年內剩下不到一個月，接下來重點關注白宮舉行新冠疫苗峰會，若疫苗峰會傳出積極消息，料金價重回跌勢風險。另外，美國經濟數據關注度也非常高，若變化較大，對金融市場都有影響，如數據表現糟糕，將給金價提供支撐。此外，重點關注歐盟峰會，可能圍繞下一份歐盟預算討論，其中包括7500億歐元的聯合復甦方案；料涉及英國脫歐消息，預計對金融市場影響較大，若順利推出刺激計劃，有望提振金價上漲動能。

技術分析，黃金在下跌後強勢反攻，金價回升到BOLL（布林線指標）中軌附近，但未能有效企穩上方，不排除金價短期有震盪修正。金價回調修正不破1806美元，短期有震盪上攻機會；金價初步阻力位在1865美元，進一步阻力在1889美元附近。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

產品體系完善 中生製藥望8.2元

經紀愛股

連敬涵

中國生物製藥（01177）股價受業績影響一度由7.8元水平急跌，但於6.5元水平找到支持，昨日在利好消息帶動下開始反彈。

集團指出其全資附屬香港俊領就向人用疫苗研發業務公司北京科興中維生物技術出資5.15億美元訂立協議，將於該公司註冊資本中擁有15.03%權益。

科興中維在新冠肺炎疫苗



CoronaVac的開發取得重大進展，是目前中國為數不多自行研發生產新冠疫苗的企業之一，並已獲得了

巴西、印尼、土耳其及智利等國家的三期臨床試驗許可，亦已獲得多國的疫苗訂單。

集團指，此次的合作，可完善產品體系，拓寬銷售管道。由於股價已反映冷淡消息，加上對前景有所憧憬下，可於7元買入，目標8.2元，跌破6.5元止蝕。中生製藥昨升0.31元，收報7元。

（作者為勤豐證券資產管理董事總經理、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

銅價看漲 江西銅業可吼

股海篩選

安然

在對經濟復甦以及通脹預期上升下，順周期行業相關公司股價近日來風生水起，2021年大概率將會是一個商品大年，相關公司有望受惠大宗商品價格上漲，可留意相關龍頭公司如江西銅業（00358），在2021年銅價普遍看漲情況下，股價或有不俗表現。

在今年疫情壓制下，銅價持續受壓，江西銅業公司業績也受此影響，股價持續受壓。但是隨着疫情在下半年逆轉以及疫苗面世等相關利好因素，銅需求持續上漲。

從需求端分析，中國佔據了全球銅需求的一半比例，因此，中國或是銅價走勢的主要驅動力，中國聚焦通內需推動經濟增長，並預計在新的一年繼續大力投資基建工程，均將拉動對銅的需求，各方面數據都顯示中國銅進口強勁。與此同時，美國大選落幕，市場再度押注新一輪財政刺激方案落地，使美國再通脹預期升溫。此外，一旦疫苗在2021年大面積普及後，歐美經濟體需求將於明年強勁復甦以及供需嚴重緊張等各種利好因素均有望支持銅價進一步走強。

而在供應端方面，高盛預計，



2020年全球銅礦供應預計同比減2%左右，銅礦供應疲軟背景下，銅供不應求程度將在明年達到十年最高，直到2023年才會過剩。

實際上，今年第四季度開始，各類大宗商品迎來強勁升勢，近日，銅價創七年多來新高，連續四周上漲至高位7742美元，創逾七年多以來的新高，自疫情爆發導致的大幅拋售以來，倫敦金屬交易所（LME）的銅價從3月份低點已經累積反彈近40%。高盛稍早前將12個月期銅價格上調至9500美元，並預計2021年和2022年期銅價格將持續走高。

即將踏入2021年，新的一年投資主線建議圍繞全球經濟逐步經濟復甦的一大趨勢，布局順周期行業，預計大宗商品價格持續上漲將會提振相關公司業績。

（作者為獨立股評人）

科研陣容豪華 恒大汽車看俏

股壇魔術師

高飛

雖然昨天大市又再出現較大跌幅，但部分股份卻逆市大升，如恒大汽車（00708）升9.4%，但同類股份如比亞迪股份（01211）只微升0.8%及吉利汽車（00175）更跌1%，恒大汽車大升，明顯地有其個別因素，相信與其上周五公布，所生產的「恒馳1」於恒大汽車生產基地作路跑測試，籌備量產工作進展順利；以及其董事局主席許家印昨天視察位於深圳的恒大全球電池研究院的消息出現有關，值得留意。

恒大汽車是否能夠製造世界一流的能源車一直備受市場關注，而近期陸續有重大進展的消息公布。此前，恒大汽車在上海、廣州的生產基地已啟動試生產，據報道恒

馳1實車已啟動路測。在產能規模上，恒大按照工業4.0標準在上海、廣州等地建設智慧製造基地，2025年前規劃總產量為每年100萬輛，2035年前規劃總產能為每年500萬輛，產能規模上遠超特斯拉。

近日，恒大汽車正式發布恒馳1路跑官方視頻。從畫面可以看到，恒馳1整體設計與此前曝光的概念圖相似度極高，雙色車身線條流暢，風格奢華前衛。據悉，這款由世界頂級汽車造型設計大師Anders Warming操刀的超豪華電動轎車，擁有3150mm超長軸距，車身流線感強烈，並配有全尺寸變色玻璃車頂。一段30秒的恒馳1路跑視頻在網上大受歡迎，從視頻中可以看到不少車友評論指，恒馳1造型設計在同檔次車型中脫穎而出，甚至壓倒特斯拉（Tesla）的Model S。此

次啟動路跑，意味着汽車完成度已經極高，相信恒馳1將很快與全球車迷見面。

而關係到新能源汽車最重要的續航里程與電池安全問題，昨天許家印視察恒大全球電池研究院，不同於之前網上瘋傳恒大造車團隊均是「外行」，恒大全球電池研究院科研陣容堪稱豪華。恒大全球電池研究院的院長，由原韓國SK集團電池研究院院長李浚秀擔任，現有核心科研團隊800多人，重點布局鋰離子電池、固態電池、電池材料、BMS，以及下一代電池技術的前瞻開發及應用。分析人士認為，動力電池的性能，很大程度上左右了一款新能源汽車的品質，未來誰能在動力電池的技術比拼中取得領先，誰就能在市場競爭力處於優勢，因此恒大汽車後市可看高一線。