

# 經濟復甦有望 港股明年上29500

## 建銀睇好新能源車 滙豐薦三大主題

港股經歷11月份反彈後，大市動力在12月再度轉弱，建銀國際研究部董事總經理趙文利相信，港股明年年初可望重拾動力，全年高位可見29500點，但要警惕大市呈M形走勢，上半年恒指若見28000點，即可沽貨鎖定利潤，而指數年底料低見25000點。趙文利看好雙循環、自主創新、綠色發展等十四五規劃綱要相關投資主題。另外，滙豐環球投資管理建議投資者明年關注內循環、數碼化及綠色經濟等三大主題。

### 投資展望

大公報記者 許臨、周寶森

建銀國際昨日公布2021年港股投資策略展望報告，趙文利表示，明年初將會有多項因素推動港股向上，催化因素包括新冠肺炎疫苗開始推出市場，市場期望肺炎疫情逐步舒緩，全球經濟陸續解封；其次拜登就任美國總統後，投資者憧憬美國會推出更多財政政策刺激經濟；此外，內地明年3月份兩會期間有望公布「十四五」規劃實施詳情。因此，明年首季市場會瀟灑利好氣氛。

### 升抵二萬八 可鎖定利潤

不過，趙文利預期，港股明年呈M形走勢，全年高低位介乎23500點至29500點，年中或下半年會遇到較大向下壓力。因此，指數上半年若升抵28000點，投資者不妨沽貨鎖定利潤，指數年底或要見25000點。另外，國企指數波動區間介於9500點至12000點，恒生科技指數介於7000點至9500點。

板塊偏好方面，趙文利認為投資者可重點關注「十四五」規劃相關主題，如半導體、人工智能、雲服務、大數據、物聯網、數字經濟、新能源汽車、清潔能源、節能環保等。趙文利推介10隻港股（見表），包括騰訊控股（00700）、舜宇光學（02382）等。

另外，滙豐環球投資管理中國及香港股票部主管沈昱在投資展望記者會上指出，內地企業的盈利增長在疫情後逐漸回復，加上「十四五」規劃對經濟的未來發展十分有利，預計至2035年中國的實際GDP將倍增。沈昱認為內地股票市場的表現較不少國家優勝，但目前在國際指數中，內地企業所佔權重偏低。如MSCI新興市場指數及富時羅素指數，現時並未反映內地市場的重要性，預計未來內地A股佔指數的權重會再增加，這將繼續吸引資金流入內地的資產。

### 本地股留意金融及地產

沈昱建議2021年可留意三大投資主題，包括內循環、數碼化及綠色經濟。當中內循環包括電商、醫療健康、教育、旅遊及物管，數碼化包括軟件、雲計算、手遊、社交媒體等，而綠色經濟則包括新能源、電動車、工業自動化及綠色機械製造。港股方面，沈昱認為疫情影響香港經濟及樓市表現，故此今年恒指一直受到金融及地產板塊拖累，走勢較為遜色；惟疫苗面世預計將帶動環球經濟復甦，香港金融股及地產股也將受惠，在復甦初期香港股市的表現有可能短期內比A股更佳。



### 建銀國際十大首選股

股份	昨收(元)	變幅	目標價(元)
騰訊控股(00700)	583.00	+2.0%	689.00
舜宇光學(02382)	158.00	+0.8%	140.50
金山軟件(03888)	42.90	無升跌	48.80
華虹半導體(01347)	44.50	+7.3%	40.30
吉利汽車(00175)	22.85	無升跌	20.10
安踏體育(02020)	107.00	-4.4%	129.80
中國飛鶴(06186)	17.10	-1.2%	22.20
中教控股(00839)	14.42	+0.1%	18.70
中海油服(02883)	6.50	+5.1%	8.50
雅生活服務(03319)	32.05	+3.0%	60.00

大公報製表

### 滙豐環球投資看好三大主題行業

主題	行業
內循環	電商、醫療健康、教育、旅遊、物管
數碼化	軟件、雲計算、手遊、社交媒體
綠色經濟	新能源、電動車、工業自動化、綠色機械製造

大公報製表

## 芯片股受惠國策 華虹飆7%中芯倒升

【大公報訊】內地再推利好半導體行業發展的措施。財政部等四部委公布關於促進集成電路產業和軟件產業高質量發展企業所得稅政策的公告，芯片股受消息刺激造好；中芯國際（00981）股價因內部人事任命問題曾跌3%，收市時轉升3.7%，報20.95元，20元心理大關再次失而復得。ASM太平洋（00522）股價升4.9%，報100元；華虹半導體（01347）股價升7.3%，報44.5元。

據今次公告指出，國家鼓勵的重點集成電路設計企業和軟件企業，自獲利年度起第1年至第5年免徵企業所得稅，接續年度減按10%的稅率徵收企業所得稅。至於國家鼓勵的集成電路設計、裝備、材料、封裝、測試企業和軟件企業自獲利年度起，第1年至第2年免徵企業所得稅；第3年至第5年按照25%的法定稅率減半徵收企業所得稅。

### 半導體明年料持續上升

至於其他利好因素，據報道指出，台積電計劃自2021年，取消

為大客戶代工12吋晶圓時提供的3%折扣；今次取消折扣被解讀為變相加價。

另外，華泰證券表示，據SEMI最新預測，2020年全球半導體設備銷售額料按年上升16%，創歷史新高。依照歷史規律，半導體產業鏈景氣度呈螺旋震盪上升趨勢；經過2019年下行後，2020年產業上下游均呈現復甦跡象，主要受益於全球經濟復甦、5G-IOT-AI等新一輪技術浪潮驅動。華泰證券預期，2021年全球半導體產業景氣將繼續上行。

整體大市方面，恒生指數昨日升218點，收報26678點；恒生科技指數升186點，報8332點。至於其他個股，光伏股昨日先低後高，信義光能（00968）折讓6.7%配股集資超過38億元，股價先跌後反彈，升7.7%，報15.02元。與隆基股份簽訂原生多晶硅料銷售協議的新特能源（01799），股價升11.3%，報6.5元。保利協鑫（03800）股價升10.5%，報1.47元。



▲恒生指數昨日升218點，收報26678點

### 市場焦點股份表現

股份	昨收(元)	變幅
光伏股		
新特能源（01799）	6.50	+11.3%
保利協鑫（03800）	1.47	+10.5%
信義光能（00968）	15.02	+7.7%
芯片股		
華虹半導體（01347）	44.50	+7.3%
ASM太平洋（00522）	100.00	+4.9%
中芯國際（00981）	20.95	+3.7%

大公報製表

## 包浩斯關港澳外所有分店 裁員50人

【大公報訊】記者李潔儀報道：業績屢「見紅」的包浩斯（00483）決定集中資源拓展港澳市場，全數關閉中國內地及台灣的14間實體零售店舖，遣散約50名僱員。董事會預期，關店不會對集團的整體營運及現金流量造成重大不利影響，強調集團有充足手頭現金應付目前業務需求。

主席黃銳林在公告解釋，集團近年已採取措施，改變產品組合和實施各種營銷策略，以促進銷售，可惜結果未如理想。他續說，今年疫情爆發令銷售業績進一步惡化，使線下業務面臨更大困境及風險。



▲包浩斯決定集中資源拓展港澳市場  
來源：bauhaus網頁

### 內地台灣收益急跌八成

按業務收益計算，內地及台灣的業務貢獻約佔集團整體收益三成。以截至今年3月底止財年，來自非港澳地區的收益為2.55億港元，按年減少41%。到9月底止的6個月，收益只得2240萬元，跌幅擴大至80.8%。

此外，非港澳地區在3月底止財年虧損略收窄至6900萬元，佔集團近半的虧損額，而9月底止的6個月，受惠集團暫緩所有新投資項目，非港澳地區成功恢復溢利至約280萬元。

經仔細考量，包浩斯董事會決定，在2021年3月底財年前，關閉所有非港澳地區實體零售店。黃銳林稱，會把資源重新集中在香港、澳門等熟悉市場上，又指集團仍可通過香港總部，集中管理線上業務，從而發展港澳以外地區。

截至9月底止，包浩斯在港澳地區設有61間自營零售店舖，另有大部分來自內地及台灣的零售有14間。包浩斯昨日成交宗數繼續疏落，但尾市突然抽高逾半成，以全日最高0.59元收市。

## 余偉文：優先投資ESG產品

【大公報訊】金管局及證監會聯合領導的綠色及可持續金融跨機構督導小組，公布最新策略計劃及5個主要短期行動綱領，其中包括規定部分金融行業包括銀行、資產管理公司、保險公司等，需在2025年或之前就氣候相關資料作出披露。小組又表示，正準備支援明年中落實更新的《香港氣候行動藍圖》，又希望香港爭取在2050年前實現碳中和的目標。

另外4個綱領包括採納共通綠色分類目錄、成立一個新的可持續準則委員會，以制訂及維持一套全球統一的可持續匯報準則、鼓勵進行以氣候為重點的情境分析，以及建立一個用作統籌金融監管機構、政府機關、業界持份者及學術機構的平台。

金管局總裁余偉文表示，香港綠色債券市場較為活躍，過去兩年綠色債券

發行規模約100億美元，而外匯基金自2015年開始進行綠色投資，已經將ESG（環境、社會及管治）元素納入為投資決定，若長線回報相若，會優先考慮投資ESG相關產品。

小組亦指出，未來會從6方面鞏固香港金融生態系統長遠可持續發展，包括加強管理氣候相關財務風險；鼓勵創新及研究，推動資金流向綠色項目；發展香港成為大灣區綠色金融中心等。余偉文表示，內地對綠色融資需求會大增，香港可以扮演橋樑的角色，協助內地的綠色融資聯繫國際投資者。

中銀香港前任行政總裁及風險總監卓成文稱，對綠色和可持續發展具有重大的指導意義。中銀香港一直以來積極推動綠色和可持續金融發展，開展了綠色存款、綠色貸款、可持續發展關聯貸款、綠色投資等多樣化的產品和服務。

## Vesync超購537倍 暗盤升逾六成

【大公報訊】新股市場繼續暢旺，美國小型家電生產商Vesync（02148）接獲約35.8萬份申請，直逼藍月亮（06993）的45.5萬份申請，公司亦錄得高達537倍的超額認購，國際配售部分超額認購則約7.58倍。該股一手中籤率低至1.54%，即認購75手才穩奪一手。

Vesync以招股價上限5.52元定價，集資淨額約14.37億元，歷史市盈率達128倍，但因為公司上半年純利大增10倍，因此若按近12個月市盈率計算，則約31倍，低於藍月亮的70倍市盈率。

股份暗盤價亦做好，於輝立及耀才暗盤交易中，該股最高均曾升至9.7元，最終收報9.16及9.21元，升幅逾六成，不計手續費，每手1000股分別賺約3640元及3690元。信誠證券聯席董事張智威認為，如果無貨的投資者想入手，可考慮在股價升10%至30%時買入，若升逾50%則值博率不高，有貨的投資者超過50%可考慮沽出套利。

Vesync集資款項約30%將用於研發新產品，25%擴充銷售渠道及覆蓋地域，25%用於升級應用程式等。

至於昨日掛牌的两隻新股則個別

發展，輝立暗盤交易僅升0.4%的云想科技（02131），首日表現不俗，最高曾升38.68%至9.68元，其後升幅收窄，收報8.12元，升幅仍達16.3%，每手1000股不計手續費賺1140元。云想科技於公開發售部分獲約16萬份認購，超額認購113.45倍，集資額約13億元。

### 云想首掛漲16% 表現勝暗盤

以稍低於招股價中位數5.88元則股的遠洋服務（06677），首日掛牌則低開，最低一度跌至每股5.42元，全日收報5.85元，跌0.51%，不計手續

費投資者每手500股蝕15元。遠洋服務由內房股遠洋集團（03377）分拆，為綜合性物業管理服務提供商，該股上市前暗盤價已經潛水，最多跌1.9%。

### Vesync(02148)暗盤表現

暗盤平台	輝立	耀才
最高	9.78元	9.7元
收市價	9.16元	9.21元
收市升幅	65.9%	66.9%
每手利潤	3640元	3690元

大公報製表

### 新股招股日程表

股份	入場費	12月								
		18	21	22	23	24	28	29	30	
Vesync(02148)	5575元									
加科思(01167)	4242元									
瑞麗醫美(02135)	4040元									
CGII HLDGS(01940)	3575元									
匯森家居(02127)	3757元									
溫嶺工量刃具(01379)	3409元									
清科創業(01945)	4444元									

■招股日期 ■公布結果日期 ■上市日期

大公報整理