

打破悶局 大市將尋頂

上周股市只有四個交易天，恒指收報二七三一，較前周升八四五點，中止了過去連跌四周的劣勢，並一舉突破二七〇〇〇關的阻力，創下十個月的高點，為二〇二〇年二月二十一日收二七三〇八點之後最高的收市指數。

頭牌手記

波
金



升降韻律有所提振，五周為：跌跌跌升，四跌一升，否定可能出現五連跌的威脅。十周方面乃：跌升升升跌跌跌升，五升五跌，平手。現時，大市已到了打破上落市而演變為向上尋頂的新形格，「頂」可能在哪裏？我們無妨作一探討。

二〇二〇年第一季的表現極劣，主要是新冠疫情嚴峻引致的反應。去年首三個月，恒指由二八一八九點分別逐月跌一八七七、一八三和二五二六點，合共跌去四五六六點之多。今年的首季，應不會出現這樣的情況，而是有望反覆向上探頂，原因是我們有了抗疫疫苗，經濟復甦成為人同此心、心同此理的願景。雖然還未看到復甦的明顯勢頭，但香港背靠祖國，中國內地二〇二〇年儘管面對疫情，仍有接近百分二的經濟增長。展望今年，增長可能高達百分之八至九，在國家帶動下，香港應可以把握機遇，問題的關鍵是我們要控制好疫情。疫苗已成「救命丹藥」，就看能否處理好，不出漏子了。這方面，有望特區政府各級公務員，打醒十二分精神，真正做一場以人為本，造福人民的好戲。

二〇二〇年我頭牌推介「六件大」，即騰



►展望今年，內地經濟增長可能高達百分之八至九，香港應可以把握機遇，問題的關鍵是要控好疫情。

訊、阿里巴巴、港交所、平保、國壽、建行，算是「交了功課」。今年這「六件大」仍然保留，但想加多另一個「六件大」，名為「新六件大」。它們是：

藥明生物、吉利、中銀香港、新世界、上海實業、中信。

藥明生物是醫藥生物股，屬「龍頭」，醫藥股不能不選。吉利是汽車股，也是電動車積

極參與製造者。中銀香港是香港經濟復甦的財務台柱，其影響力已躍登本地首席。新世界業務多元化，本地和內地均有投資，現價折讓大，幕後人不斷回購。

上海實業今年進入收成期，冷門之選。中信二〇二〇年是跌得最多的藍籌（跌近五成），今年博反彈。過去歷史，跌得重之實力股翌年反彈應是意料中事。

藥明生物(02269) 吉利汽車(00175) 中銀香港(02388)

心水股

疫控較佳 澳元上望0.81

商品動向

徐惠芳

元旦日，環球股市休市，市場數據缺乏，等待往後數據指引。踏入2021年，投資者留意美國佐治亞州的第二輪選舉投票，為兩個參議員席位進行投票，將決定參議院是由那一黨派奪得控制權。若民主黨贏得佐治亞州兩名議席，民主黨可以在參議院取得大多數議席，拜登施政更順利。若民主黨和共和黨各佔一席，或共和黨全取兩席，拜登將未能控制參議院，阻礙未來施政和改革，美國經濟復甦之路更加困難。

市場等待周四凌晨聯儲局12月會議紀錄，料聯儲局繼續目前的購債計劃不變，2023年前利率和寬鬆政策不會收緊。周五美國公布12月份非農就業報告，若新增非農就業人數進一步減少，失業率沒有大幅下降，美匯指數或下試88.70或2018年低位88.20。美匯指數上周收於89.92，趨勢往下，上方阻力90.40、91.00。

上周美國公布EIA數據，精煉油庫存增加309.5萬桶，預估-200萬桶；汽油庫存-119.2萬桶，預估為-175萬桶；原油庫存-606.5萬桶，預估為-170萬桶。紐約期油上周收於每桶48.48美元，趨勢往上，下方支持47.30、45.15美元。

歐元正受惠於疫苗的推出、歐盟英國貿易談判的成功、美國政府同意通過救助法案等，對風險胃納有刺激作用。歐洲央行管委魏德曼預期，此次疫情期間德國的債務負擔會小於2008年金融危機的時候，一旦疫情危機結束，德國政府的緊急財政措施就必須停止，歐盟各國政府不應期望央行會永遠保持低利率，若物價穩定，需要更高的利率。歐元兌美元上周收於1.2215水平，跌破1.2175支持，將有更清晰的信號，否則仍會向上行走。

英鎊兌美元進一步擴大升幅，進一步受到英國版新冠疫苗獲批上市利好消息推動。英鎊仍有進一步走強逼近1.36關口，挑戰1.3624前高。投資者對2021年英國經濟前景總體上繼續樂觀，觀望外幣在年底前能否進一步創新高。英鎊上周升至1.3674水平整固，下方支持1.3520、1.3425、1.3360。

澳元和紐元分別創三周最大升幅，澳元兌美元升至0.77，紐元兌美元升至0.72水平。全球新冠疫情再度升溫，尤其是變異新冠肺炎出現，使避險情緒升溫。

澳洲疫情防控較其他國家佳，可持續企穩0.77水平以上，向2018年0.78至0.81水平進發。（作者為國泰君安財富管理投資顧問）

炒染藍易過估主題板塊

民間高手

呂玲綺

本小姐炒股多年，每到年底總聽不少專家預測明年炒作主題，2019年底好多專家都話，2020年美國大選股有得炒。不過，大家也估不到，到了2020年底，誰是美國總統也仍存在變數，當然拜登勝出機會已有九成九，但請問哪些股票是拜登受惠股？科技股嗎？好像大選前還說拜登勝上場，民主黨會打壓科技股，大選前還跌得好勁，結果大選後反而又大升，所以年底估明年炒作主題，其實是浪費時間。

也有很多人估計經濟復甦股，其實不用那些專家估，食午飯時，聽到隔壁已經有人喺度「雞啄唔斷」講緊。好多人會認為，今年經濟一定可

以復甦，不過本小姐身邊仍有唔少老闆將盤生意關門大吉，無可奈何提早退休，可以話經濟係會復甦，但唔知確實時間，若買經濟復甦股，相信要很有耐性才能賺錢。

不過，每年總有些苗頭「有得捉」，例如上年市場估計阿里巴巴會入成份股，結果無錯，而且染藍之前確實有一輪炒作。要估邊隻股染藍，其實易過估炒什麼主題。2021年本小姐最睇好京東（09618），上年分拆京東健康（06618）上市，由準備上市開始，已經是全城話題焦點，上市後更被納入富時中國指數、MSCI中國指數、國指及恒生科技指數成份股。子公司已經如此厲害，母公司要成為藍籌應該不難。其實，每年都有4次恒指季檢，只要一日未正式染

藍，今年相信每逢接近恒指季檢，京東都會有一輪炒作。

未來肯定越來越多中資股回歸，隻隻都係「大大隻」，指數已有「快速納入」機制，作為股民，舊式的一套相信已較難搵食，若然要年初估每年炒作主題，倒不如估哪些股份會染藍更易估，更易炒，更易賺。



力拓金融科技 工行目標8.19元

券商股評

中金公司發表

研究報告表示，工商銀行（01398）相當重視金融科技發展，去年科技投入164億元人民幣，佔營收的1.9%，近年又設立金融科技部、業務研發中心、數據中心、軟件開發中心、數據智能中心和信息安全運營中

心等，看好該行運用科技賦能零售、企業、政府及同業四大金融服務領域，有助在獲客、營運和風控方面提升競爭力。

該行認為，相比互聯網金融科技平台，工行在對金融業務的理解、安全運營、合規運營上有一定優勢，結合科技在安全運營和合規運營方面較

優勝，加上該行業務範圍廣，相比互聯網金融科技平台只做小額支付、小額貸款、投資管理等，工行的科技需支撐全領域業務，包括大額交易、大額投資、金融市場等。中金表示，目前股價為2021年預測市賬率約0.5倍，維持盈利預測、目標價8.19元及「跑贏行業」評級不變。

宏光銷量跑出 五菱受惠不大

進退有據

王子森

特斯拉1月1日公布Model Y售價大減約15萬元，此降幅讓該車款直接殺到了國產新勢力部分主力車型的價格區間，這也給國內新能源車企帶來更大競爭壓力。在發布降價消息後，特斯拉官網甚至一度「癱瘓」。減價同時是對市場佔有率的一個搶奪，因其面對競爭從來也不小。2020年電動車市場最大驚喜來自五菱宏光的MINI EV，2020年11月銷量計高出排名第二的特斯拉Model 3超過一萬輛，有點重現當年小米以價格吸引用家，迅速搶佔市場的味道。

據特斯拉中國官網顯示，國產Model Y共推出長續航版和高性能版兩款車型，其中長續航版起售價為33.99萬元，較此前預售價48.8萬元下調了14.81萬元；高性能版起售價為36.99萬元，較此前預售價53.5萬元下調了16.51萬元。

據乘聯會數據顯示，2020年前11月，特斯拉Model 3在中國市場的銷量為11.16萬輛。而前11月全國

新能源乘用車（含純電動和SUV）的累計零售銷量為90.48萬輛，特斯拉Model 3單一車型的市場佔有率超過了12%。特斯拉也因此成為了2020年中國純電動汽車市場的銷量冠軍。

2020年電動車市場最大意外，就是五菱宏光MINI EV的跑出。這款微型電動車上市4個月，賣出近8萬台，連續三個月力壓特斯拉Model 3，穩坐國內新能源汽車銷量第一的寶座。2020年7月24日，上汽通用五菱公司旗下的五菱宏光推出首款四座新能源車：宏光MINI EV，新車共三款車型。據五菱宏光官方資料顯示，宏光MINI EV定位城市代步車，官方指導價為2.88萬至3.88萬元。此外，宏光MINI EV充電模式不依賴傳統充電樁，可使用家用220V完成充電。

但超低價格的宏光MINI EV也有自身的弊端。因為最高配置的續航里程為170km，因此不能享受新能源補貼。因為根據國家發布的《關於完善新能源汽車推廣應用財政補貼政策的通知》，純電動乘用車的續航里程至少為300公里才能享受補貼。即使如此，宏光MINI EV一經上市就迅

速打開了四五線城市等低線市場。據乘聯會提供的數據顯示，2020年11月份五菱宏光MINI EV的銷量達到了33094輛，領先銷量排名第二的特斯拉Model 3超過一萬輛；7至11月份，宏光MINI EV上市以來的累計銷量達到了77370輛。按目前速度，2021年純電車銷量王者恐怕不再屬於特斯拉，而是宏光MINI EV。

至於五菱汽車（00305）恐怕是沾光而已，因為五菱宏光MINI EV並非是五菱汽車自己生產的。五菱宏光是上汽通用五菱公司2010年推出的MPV（多用途汽車）汽車品牌，主攻低價燃油車市場；五菱汽車則只是上汽通用五菱公司的供應商。



內需題材當旺 收集海爾等炒上

集股淘

子石

內地中等收入人口在2019年底已超過4億，研究推算，15年後將增至8億人。

這裏有兩個重點，首先，4億中等收入人口是什麼概念？它超過美國總人口，當然兩國居民消費力仍存在差距。其次，內地中等收入人口消費力會不斷提高，而提高速度肯定會高於作為經濟成熟體的美國。

「8億中等收入人口」是一個誘人的投資概念，所以內需板塊永遠是資金的至愛。本周討論剛在港交所登場的家電股：海爾智家（06690）。內地三大白家電股：美的、格力、海爾智家，以美的的盈利表現最穩定，於2016至2019年間每股盈利增幅15%、16%、16%、17%。海爾智家與格力每股盈利增幅就較大波動。海爾智家上述期間增幅17%、38%、7%、6%。格力增幅則為23%、45%、17%、-6%。因此，美的一直深受資金熱捧，美的A股2020年累升73%，海爾智家A股累升52%；格力最弱，A股微跌2%。

雖然美的是三大白家電中最具投資價值，可是投資者只能通過滬股通入市。海爾智家股份在港交所交易，並不是筆者推介該股的理由。而是憧憬其2020年第三季經營佳績可以延續至2021年；第二，由於港股市場大型白

家電股稀缺，在內需概念不斷延續下，海爾智家有機會成為資金下一個追捧標的。

海爾智家（未私有化海爾電器前）首季收入1544億元人民幣，按年升2%；扣除非經常性項目後淨利潤40.9億元人民幣，倒退29%。單計第三季度，收入上升16%，扣除非經常性項目後淨利潤增長43%。至於其他兩隻家電股，美的第三季度扣除非經常性項目後淨利潤增長18%。格力第三季度扣除非經常性項目後淨利潤倒退19%。海爾智家第三季度經營表現跑贏同業之餘，也讓券商對該公司未來業績有較高期望。

券商就海爾智家私有化海爾電器後的盈利預測。麥格理相信，該公司於2021年、2022年盈利增長20%、22%。華泰證券則預期上述期間每股盈利增長55%、12%。筆者認為，海爾智家需要致力讓盈利增幅平滑化，不宜大起大落；以華泰證券的預期為例，今年盈利大增超過五成，明年跌至一成，這就容易被投資者扣分。

撇開基本因素。由於筆者相信市場2021年繼續炒內需，海爾智家估值不算高，故甚具值博機會。麥格理給予海爾智家H股目標價41.7元，相當於2022年預測市盈率22.5倍。筆者建議現價可小注入市，股價回調兩成可沽出止蝕。海爾智家上周四收報28.1元。