

# 資金加速湧港 看好中國經濟

中國經濟表現一枝獨秀，去年實現正增長，國際資金加速湧港，吸納中資股，完全抵銷美國投資禁令的利淡影響，推動恒指直撲29000點。

全球受累疫情而陷入百年未見的衰退，中國卻交出一份難能可貴的經濟成績單，逆勢正增長2.3%，向全球展現出抗疫成效顯著、經濟強勁韌力與增長巨大潛能，與經濟嚴重收縮的歐美發達國形成強烈對比。

業增加值增速近兩年來最快來看，中國經濟復甦勢頭良好，為香港以至全球經濟注入強心針。

醫療與遊戲產業投資與創造就業，從而產生更多消費需求。去年固定資產投資上升2.9%與消費零售零售下跌2.9%，後者受到住宿與餐飲收入下跌17%所影響，反映內需增長潛力尚未完全釋放出來，在國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局與強化科技力量等國策支持之下，今年投資與消費等內需動力預期會增強。



▲港交所昨日上升5.2%報482元，成交51億元，年初至今迭創新高，兩周累升13%，最新市值突破6100億元。

美國挑起金融戰、實施投資禁令難阻資金源源流入香港，迄今未見資金流走。去年港匯強勢，85次觸及強方保證兌換上限，約500億美元流入銀行體系之內，可見外資持續調高中國資產配置，押注中國經濟到「十四五」末達到現行的高收入國家標準，到2035年更可望實現經濟總量或人均收入翻一番。

## 金針集

### 大衛



## 中國經濟全球佔比上升

事實上，中國經濟表現一枝獨秀，國內生產總值突破100萬億人民幣大關，在全球經濟影響力提升，估計佔世界經濟總量比重從16%上升至17%，與佔比22%的美國經濟總量差距進一步收窄，預期全球將會更加看重中國市場，國際資金更加積極東移，押注更多人民幣資產。這正好為香港金融業發展注入新動力，尤其是作為內地引進國際資本的橋樑角色將更形重要，金融業可望釋出更大增長動能，推動香港經濟早日走出疫情低谷，刺激港交所迭創新高，恒指直撲29000點。

從上月外貿出口增幅近兩成與工

## 內外需發力增長再提速

事實上，外貿出口表現強勁，加上基建投資與消費穩步好轉，帶動中國去年末季經濟增長6.5%，重返疫前的增長水平，進一步確認經濟復甦，重回正軌，預計在內外需求同時發力之下，今年中國經濟全面復甦，增長有望進一步提速。

一是全球開展疫苗接種，為世界經濟復甦帶來曙光，歐美等外部需求逐步恢復，料支持中國外貿出口持續向好。因此，工業增加值在去年增長2.8%的基礎之上，今年增速將進一步加快。

二是內需加力，推動經濟增長提速。在供給側結構性改革之下，同時注重需求側改革，意味加大投資、擴大消費，例如5G網絡等新基建投資，可望帶動電子商貿、網絡教育、

## 外資調高中國資產配置

三是就業穩定與經濟向好，中等收入群體增長。去年城鎮新增就業1186萬人，高於900萬以上的預期目標。上月城鎮調查失業率為5.2%，與上年同期持平，居民人均可支配收入扣除價格因素實際增長2.1%，與經濟增長基本同步。中國經濟保持穩中向好之下，目前四億中等收入群體在未來十五年料倍增至八億，為內需持續拉動經濟增長提供重要支撐。

港交所(00388) 麥迪衛康(02159) 綠城服務(02869)

## 心水股

## 港股待闖關 吼實內銀內險

### 頭牌手記

沈金

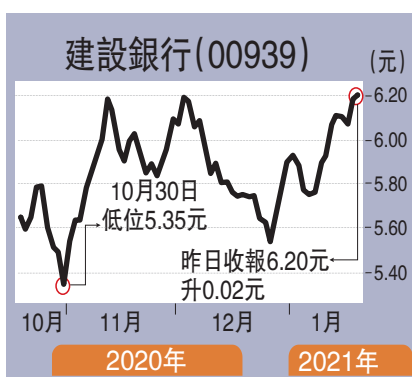
港股昨日低開

高走，初段曾跌至二八三九〇，失地一八三點，不過這個開局只是引淡友出洞的幌子，大好友隨後出馬，集中火力吸納科企股，頓時驅散烏雲，又見晴天一片。

從走勢看，挑戰二九〇〇〇關的意向明顯，恒指收報二八八六二，升二八八點，升幅百分之一。這個指數只比全日最高的二八八六四點低二點子而已。換言之，乃以最高位收市。

成交額有二千二百四十三億元，保持水準。而分類指數方面，科技指數最勁，報收九一一六，升三四〇點，升幅百分之三點九。下跌的板塊是創業板、金融分類、公用分類指數。

港交所(00388)是熱門股中最出色的股份之一。昨日高價見四八五



元，升二十六元六角，升幅高達百分之五點八，收市報四八二二，升二十三元六角，升幅百分之五點一。這個收市價離五〇〇元關只差十八元，相信躍過此關卡已箭在弦上。回歸的中概股排隊上市，下週聽說有一家名「快手」的科企股招股，估計又會炙手可熱，喜歡申請新股者，留意可也。

昨日，拖指數後腿的是金融股，但我相信，日後升越二九〇〇〇關，

金融股不會沒有他們的角色，是以若不想吃大熱的科企股這口熱飯，現在趁金融股未上升，依然落後，可以伺機吸納候市。我提出六隻應升未升的金融股供考慮，它們是：建行(00939)、工行(01398)、農行(01288)、中行(03988)、平保(02318)和國壽(02628)。最近，中金公司發表報告，指出北水南下，仍有興趣對內銀股加倉。滙豐的報告則看好建行、工行、交行、民生和郵儲銀行。

美國時間周三，美國新總統拜登在華盛頓就職，美軍警嚴陣以待，恐防有騷亂和武裝抗議出現。一些人為避險，暫時鳴金收兵，不買不賣。不過，我不相信這個日子會引發太大的混亂，原因是已經有了防備，特朗普也逃之夭夭，不敢再作煽惑了。環球股市可能的反應是：一旦「平安無事」，將是彈升的又一個藉口。

## 物管推新政 綠城服務看俏

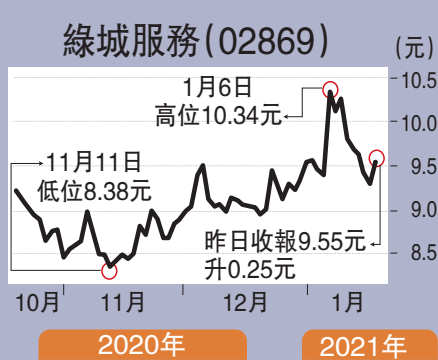
### 股海篩選

安然

近期由於內地物管經營權限放開這一新政策，促使港股物管板塊相關股份集體亢奮了一回。預計在新政策的刺激下，物管行業迎來新的盈利增長點，在多月沉寂後，伴隨物管政策風口，整體物業板塊有望在今年進入新一輪行情，其中，發展成熟度以及品牌知名度高，物業增值服務佔比較高的綠城服務(02869)值得關注。

這一政策是由住建部、發改委、銀保監會等十部委共同發布的《關於加強和改進住宅物業管理工作的通知》，明確表示推動發展物業服務業，支持完善價格形成機制，以推動物業服務向高品質和多樣化升級，這將讓增值服務佔比較高、業態較廣的物管類公司如綠城服務受惠其中。

實際上，對於很多物管類公司而言，基礎物業管理費用毛利率不高，即使如綠城服務這樣的龍頭企業，其基礎物業服務毛利率多年來也僅僅在11%左右徘徊，主要盈利增值點靠其非主業增值服務拉動，而這項業務毛利率通常能在30%以上，且在公司總收入中佔比不小。2020上半年公司園區服務/諮詢服務毛利率分別為32%/37%。此次新政策明確鼓勵物管公司發展增值服務並提倡價格市場化，預計有望進一步打開公司在增值服務方面的盈



利空間。

截至2020上半年，綠城服務公司在管面積/儲備面積分別為2.26/2.52億平方米，同比增長23%/22%，充裕儲備面積有利保障未來在管面積穩健增長。在此基礎上，公司大力拓展增值服務各個增長點，在疫情期間聚焦核心生態、持續提升運營能力，逐步開展為業主提供優質鮮產品這一自營空間業務，並試點社區快閃、社區集市；推進房屋返租業務輕資產運營模式，此外，依託與龍湖、濱江及中興到家等物管企業的股權捆綁，公司正加速搭建生活服務聯盟，進行社區增值服務的平台化輸出。

預計在新政策風口下，已經在社區增值服務走在前端的綠城服務預計在今年業績將有不俗表現，有利股價表現，值得關注。

(作者為獨立股評人)

## 渣打調整 待50元水平吸納

### 經紀愛股

連敬涵

市場傳聞渣打集團(02888)將在二月裁減全球數百名員工，其中主要集中在於低層員工，以進行因新冠肺炎疫情而推遲的重組工作。

渣打較早前已發聲明指出，該行推動轉型以確保未來競爭力，若干職位正在被裁撤，為過去數年來一直推行的工作，故今次如真的裁員，亦只屬控制成本的方式而已。再者，渣打股本回報率達到最少一成的目標已因疫情而推遲，為提高回報水平，節省開支亦屬較可行的策略。

此外，英倫銀行在上個月中發表



聲明指出，容許英國的銀行恢復部分派息及花紅。渣打當時已表示，會考慮在今年2月份公布全年業績時恢復

派息。儘管市場已消化渣打派息因素，但對於今年經濟恢復增長，對渣打將帶來的貢獻，並未完全反映在股價身上，後市仍具上升空間。

渣打股價今年開市初曾升至54.45元高位，其後回軟，昨日更於裁員消息帶動下，跌破10天線支持，由於並非屬負面，投資者看好派息因素及經濟復甦憧憬，可趁調整至50.5元水平中線吸納，目標價位訂在65元，跌破45元止蝕。

(作者為勤豐證券資產管理董事總經理，為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

## 美元美債抽升 金價退守1800

### 指點金山

文翼

黃金上周繼續收跌至每盎司1826.63美元，為連續第二周收跌。主要受到美債利率上升，美元指數跟隨走強；以及市場擔憂拜登的紓困提案可能縮水，新肺炎疫苗推出速度慢於預期，經濟數據表現不盡如意，刺激美元反彈所壓制。

## 巴西出現兩種新病毒變種

新冠病毒病例不斷增加，全美疫苗接種人數遠低於目標，巴西出現兩種新病毒變種，英國上周五宣布停止對整個南美洲的航運。美國數據疲弱，新申領失業救濟金人數意外飆升，12月份生產者價格指數低於預期，令通脹壓力的提升就不會太明顯；這些提振美元升值，削弱了黃金通脹對沖工具的吸引力。

眼下本周，重點留意美國企業財報和拜登的美國總統就職典禮，加、日、歐三大央行會議重要經濟數據公布，預料對市場有一定影響。

拜登就職典禮將在美國時間周三舉行，而卸任在任的特朗普已批准華盛頓進入緊急狀態。有報道，為防發生騷亂，美國特勤局在首都華盛頓建立軍事區，超過7000名國民警隊隊員在當地駐紮；政治動盪有利黃金避險情緒。

至於三大央行政策決議也將陸續登場，除非加拿大央行令人感到意外，似乎不太可能出於新刺激措施。另外，中國12月投資、消費、工業及四季度GDP；歐元區和英國1月PMI、澳洲失業率；英國、加拿大、新西蘭等國的通脹數據均值得關注。

周線圖形上，黃金連續二周下跌，金價正在向BOLL下軌靠近，不排除短期還有震盪下探。金價重要防守關口在1800美元附近，跌破1800美元可能下探1770美元；金價初步阻力在1849美元，進一步阻力在1865美元，企穩上方才有進一步上攻空間。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

## 互聯網醫療潛力大 麥迪衛康睇中線

### 股壇魔術師

高飛

新股市場近期再度成為市場焦點，當中，上周五上市的醫渡科技(02158)掛牌首日升逾倍。今日上市的內地心腦血管疾病綜合醫療營銷解決方案市場提供商麥迪衛康(02159)，超額認購逾168倍，認購225手才穩獲一手，股份供不應求，以招股價下限3元上市，似預留上升空間。事實上，參考昨日下午五時的富途證券暗盤價，股價約升18%，上市後升幅可期。

近期市場繼續看好醫療科技股，麥迪衛康除去年底宣布與石藥集團(01093)合作做互聯網醫療平台之外，已在上海推出「中風患者標準化院外管理項目」，為內地中風患

者提供出院後一站式院外管理方案，未來將推展至全國，其CRO(醫藥研發外包)服務亦已經擁有超過3000萬元人民幣的訂單合同，領先同業。

由於麥迪衛康公開發售部分認購率高於100倍，觸發回撥機制，令國際發售的配額由4500萬股下調至2500萬股，意味不少大戶未獲足夠股份。而在此情況下，國際配售中卻有一最大承配人獲分800萬股，佔國際發售的配額逾三成，相等於公司上市後4%股份，佔比不小，但公告卻沒透露承配人身份，市場估計是已經和集團有合作的石藥集團。

市場傳出，麥迪衛康獲某大醫藥巨企以約4000萬元認購股份，既然麥迪衛康與石藥在互聯網醫療業務上

早已有合作，可見石藥看好麥迪衛康的互聯網醫療平台實力，為最大承配人是呼之欲出。如石藥真是大手入股，以其醫藥界龍頭地位，相信會吸引其他機構投資者跟隨。

集團集資所得款項中，約58%將用於拓展公司客戶群、疾病覆蓋範圍及患者群；25%將用於通過開發互聯網醫院服務補充公司的服務能力；12%將用於運營資金，以及一般企業用途；由於國家政策鼓勵醫療相關產品的創新和研發，當中5%用於進一步擴充公司的CRO服務。

雖然醫渡科技估值高，加上未有盈利，但已獲投資者極力追捧，相信已有盈利的麥迪衛康表現也不會差，投資者不妨吸納作中線持有。