

# 經濟強勁 外資加注中國資產

美國新任總統拜登上場，投資者憧憬緊張的中美經貿關係轉趨緩和，將掀起中國資產增配之風，近日境外投資者北上淨買入A股金額呈現上升趨勢。

金針集

大衛



在去年經濟復甦基礎之上，世界銀行報告預期今年中國經濟增長步伐有望提速至7.9%，比去年2.3%增幅，加快5.6個百分點。

## 去年1.3萬億流入股債

因此，中國經濟將回復到高速增長水平，繼續傲視全球，成為世界經濟增長之源，這是全球資金持續蜂擁流向中國資產的因由所在。

根據資料顯示，2020年境外投資者增持中國A股與在岸人民幣債券金額合共1.3萬億人民幣，其中境外投資者在去年透過滬深股通渠道北上淨買入A股逾2000億人民幣，迄今累計持有A股總值超逾2.1萬億元人民幣。至於在岸人民幣債券，去年境外投資者買得最起勁，淨買入人債1.1萬億元人民幣，持有總值達到3.3萬億元人民幣。

## 今年入市力度加大

踏入2021年，境外投資者對中國資產繼續趨之若鶩，尤其是美國拜登

政府上場，市場憧憬緊張的中美經貿關係轉趨緩和，勢掀起更大的中國資產增配之風，買盤更為強勁。

事實上，今年不到一個月，境外投資者透過滬深股通機制北上淨買入A股接近500億元人民幣，相當於去年全年金額的四分之一，其中昨日單日淨買入A股56億元人民幣，預期外資買盤力度逐步擴大。

## 美元危機加速資金東移

其實，拜登政府上台，首要是抗疫與提振經濟，大規模財政刺激計劃勢在必行，令人憂心美國國債規模將進一步膨脹至30萬億美元，債務與利息負擔沉重。一旦美元爆發信任危機，美股與美債等資產恐現巨大拋售壓力，引發禍延全球的金融危機。

值得留意的是，全球大方向仍是減持美元資產。去年11月，日本、印度、英國、法國、瑞士、巴西等13個國家合共減持了532億美元的美債，即使中國在同月增持90億美元美債，但



▲ 比亞迪配股集資近300億，昨日股價不跌反升。

新華社

也難抵銷美債沽壓。

中國繼續成為全球投資樂土，去年實際使用外資近一萬億美元，逆勢同比增長6.2%，反映中國為全球經濟主要增長動力來源，促使資金不斷加注中國資產。正如前港交所行政總裁李小加所言，未來十年全球投資者

不能不配置中國資產，否則如何找到增長與回報？看來中國資產似乎代表着回報與增長。

新能源車龍頭股比亞迪(01211)，配股集資近300億元，但昨日股價不跌反升，這是投資者看好中國經濟與創新增長的典型例子。

阿里巴巴(09988) 京東健康(06618) 比亞迪(01211)

心水股

## 京東健康轉強 目標200元

### 經紀愛股

余君龍

踏入2021年後，港股走勢漂亮，一月效應已確認，同時全面反映資金投入，可作為第一及第二季港股強勢延續的指標，與此同時，港股交投量激增，是2007年牛市後再現交投活躍，反映資金湧入，大市動力強勁。

雖然從個別股份走勢分析，資金投放的焦點在內銀股、電訊板塊，以及新科技股份，料隨後財富效應逐步浮現，資金分散至其他板塊，屆時港股上升動力進一步增強，推高恒生指數闖高峰。

環顧目前的市況，股市升跌作為經濟、政局、抗疫、貿易等策略成敗的指標，成功優勝漸露曙光，同時演化至零和遊戲對壘的局面。

環顧較早前外資對沖基金動量基金等持續囤積淡倉，在最近十數個交易日大市攀升之際，大盤對壘更為明顯，一旦觸發補購潮，屆時可確認牛市重臨，財富效應呈現，至於近期港股交投量普遍在2000億元以上，可作為對壘優勝劣敗的啟示。

從技術走勢分析，京東健康



(06618) 在較早前下試132元以下水平之後尋底，進行整固，日前重展升浪，而此股的相對強弱指標亦顯示走勢轉強，配合升勢，此股的10天移動平均線在150.2元左右，成下線支持。

至於集團的業務，是在中國營運線上零售藥房以及提供在線醫療健康等服務。由於市場對集團盈利憧憬，資金追捧，中短期動力強上升潛力不俗。

伺機在165元左右水平收集，再挑戰198.5元高峰可待，目標在200元心理關口位。而下線參考位則在10天線的150元水平。

(作者為獨立股評人)

## 本地銀行股打響進軍號

**頭牌手記**  
沈金  
港股昨日一度成功挑戰恒指三萬大關，最高升至30135點，漲173點，不過，高點未能企穩，回吐壓力增加，指數落回關口之下，並在29900至30000點的100點子內上落。下午更呈大牛皮市，指數聞風不動，反映到了這個水平，買家不急於買，但沽家同樣不急於沽。恒指收市報29927點，微跌34點，而最低時則報29745點，跌217點。

全日總成交2649億元，較前縮減。因大市已經連升五日，第六日有點反覆，人們有所觀望，都十分正常。

入市消息中，以滙控宣布擬關閉若干家在倫敦的辦事處，並裁減經理

級人員340名。市場認為這對其削減成本以及將投資重心移至亞太區的方針落實有幫助，故屬好消息。滙控升1.1元，收44.35元。看來，今年恢復派息，應該有望！在滙控帶動下，恒生也升逾2%。

中國稀土(00769)突然炒上和創新高，最高見0.93元，收市0.84元，漲六成八，成交金額6.6億元。看來，稀土要漲價了。

阿里巴巴仍是傳聞多多。其中一說，謂馬雲願將其持有10%的股權無償轉劃給社保基金。其後，又傳上述為「假新聞」。阿里股價繼續波動，但已無前日「閃電式掃貨」之氣勢。前日此股漲8%，昨日略作調整，回落2%，沒有什麼大不了。有消息說，阿里去年末季三個月的業績

很快公布，估計應該不差。現價阿里市盈率三十倍，是市價比較合理的科企股。

以前我講過友邦與平保打一場升越百元的「口水仗」，而價位就友邦比平保高。

不過，我細察這兩日平保的走勢，發覺幕後人力守百元關的意向頗為明朗，相信不是只守不攻者。平保昨收100.5元，跌0.7元，而最低為99.25元。大行將目標價訂為120元。

個別發展績成基調，是以是否升越三萬關，對投資者而言，並不重要，重要的是所持股票是否上升而已。本地銀行股已響進軍號，內銀內險股如何？這才是影響恒指最重的一瓣也！

## 女神新目標 太空概念股

**安里人語**  
徐佩芝  
有「女版巴菲特」之稱的Catherine Wood，創辦美國基金公司方舟投資(ARK Investment Management)在過去5年的平均年回報率接近40%，跑贏標指ETF及納指ETF，成功吸引了很多投資者追隨。而ARK最近亦順勢而為，計劃推出全新太空科技主題的「太空探索ETF」(Space Exploration ETF)，股票代號為「ARKX」。雖然ARK尚未披露該ARKX的成份股，但消息一出，太空旅遊相關的企業例如維珍銀河(NYSE: SPCE)及通訊雷達與衛星產品服務商Maxar Technologies(NYSE: MAXR)立即備受追捧。

雖然疫情席捲全球令多個行業被迫停擺，而太空產業的發展步伐卻未有因為疫情爆發而減慢，但由於投資者高度關注太空概念企業，令太空產業成為一個具潛力的板塊。值得留意是，太空探索及創新企業的發展當中，其實存在很大風險，例如維珍銀河2014年的一個太空旅遊項目在試

飛時發生意外，導致一人喪生一人重傷，項目因此一度被迫煞停；而去年年底其太空飛行器在試飛時亦發生故障，導致試飛再次失敗終告，事件發生後該公司股價隨即大幅下挫。

由此可見，對太空企業來說，其盈利關鍵在於能否成功研發及推出項目，但當中研發成本龐大，企業的發展和盈利能力非常依賴實驗成果，一次失敗需要投放時間資源重新研發。筆者雖然同意太空產業極具發展潛力，但太空科技股份實屬高風險投資，股價十分波動，且回報的時間亦較長，大家在相信女神的眼光時，亦需評估能承受的風險，故作長線投資為較合適的選擇。

(作者為安里控股董事總經理)

## 內房股大落後 首選佳兆業

**財語陸**  
陳永陸  
牛市氛圍仍持續，恒指升至昨日才見有回吐傾向，單是今周已累積升超過1300點。

質押式回購利率突連日抽升，人行近三日合共開展6100億7天期逆回購，近乎全數淨投放，反映資金面在過年前轉趨緊張，而且現時僅為過年前兩個幾星期，所以今年過年水緊的情況可能會較預期嚴重，同時北水淨流入至昨日已連續兩日回落，在恒指極度超買的情況下熱情顯然退卻。

另外，多個國家的疫苗分發及接種進度較預期慢，Bitcoin價格持續

回吐，任何微細的壞消息或其他資產價格波動都可以觸發股市回調。假如大市有調整也是健康，估計北水日後仍會連綿不絕，再加上美元持續弱勢下，有利人民幣升值，現時內房股屬於大落後，板塊輪流炒，下一浪要留意內房股。

其中佳兆業(01638)為首選，公司早前與大鵬新區管委會簽訂戰略合作框架協議，雙方將在共同打造深圳規模最大的濱海生態旅遊度假區。

集團坐擁20年城市更新操作經驗，年均轉化100萬平方米城市更新土地儲備，截至年中儲備城市更新項目達到167個，佔地面積約3200萬平方米，全部均位於大灣區區域。

去年集團的合約銷售及面積分別按年升增加21.3%和32.8%，至1068.96億元和616.46萬平方米，首次踏入千億銷售級別，並在深圳一手住宅成交額前十開發商排行榜中名列第二，僅次中海地產其後。

由於樓盤覆蓋了內地一線城市和重點二線城市，有強勁的剛性需求，加上去年多個位於大灣區核心城市內的舊改項目都取得進展，相信未來銷售會有所保證，回款亦相當穩健，因此滿足三條紅線等監管要求有機會較預期快。現時北水持續南下，人民幣匯率較去年大幅升值都有助內房股估值修復，投資者不妨分注買入。

(作者為獨立股評人)

## 創新藥陸續來 榮昌生物值博

### 個股解碼

鄭浩男

儘管未有盈利的生物科技股(B股)推出未夠3年，惟截至目前，本港已有28隻透過未有盈利的生物科技股(B股)上市，當中有3隻已不再加上標記「B」。不過，B股涉及的醫療健康業務範疇不同，股價表現也是榮辱互見，其中有望於今年獲批新藥上市的榮昌生物-B(09995)可留意。

集團是一家處於臨床階段的生物科技公司，致力於發現、開發及商業化同類首創(first-in-class)和同類最佳(best-in-class)的生物藥物，針對自身免疫、腫瘤及眼科等重大疾病領域，目前有兩款核心產品已經遞交了新藥上市申請，並獲得優先評審。其中，核心產品泰它西普(RC18)是治療系統性紅斑狼瘡(SLE)及多種自身免疫疾病的新型療法，屬於同類首創，除了在中國已經提交了新藥申請外，該藥亦獲得FDA的美國註冊性臨床試驗許可，並被授予快速通道資格。

儘管缺乏正面對比，但泰它西普在中國完成的IIb期註冊性臨床試驗的結果顯示其療效似乎優於葛蘭素史克的倍力騰(貝利木單抗)，後者是過去幾十年來唯一獲批的治療系統性紅斑狼瘡的新型療法。表明泰它西普在治療系統性紅斑狼瘡領域具有成為同類最佳的潛力。除了系統性紅斑狼瘡，該藥還正在進行其他6種自身免疫疾病的II或III期臨床試驗，市場潛力巨大。



集團擁有三個創新藥平台高效助力研發，針對多個生物治療領域。其中包括抗體和融合蛋白平台、抗體—藥物偶聯物(ADC)平台及雙功能抗體(HiBody)平台。集團的平台能夠發現、篩選和研發新分子，開發專有技術，高效優化生產工藝，從而確保研發管線上的藥物從研發到商業化的端到端整合。基於三大平台已開發出泰它西普及Disitamab Vedotin(RC48)等臨床後期階段產品，集團未來有望開發出更多高壁壘的創新藥物。

技術走勢上，自2020年11月上市後，股價穩步上揚，投資者可考慮於10天線附近作初步買入(約115.17元)，根據集團在研核心產品的拆分與估值，對應總股本4.9億股合理市值約為680億元，即138元目標價，若果大成交長期確認跌穿100元水平則止蝕。

(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)