

內地金融開放提速 QDII2有望了

國家外匯管理局表示研究論證允許境內個人在年度5萬美元額度內開展境外證券、保險投資的可行性。這意味內地金融雙向開放提速，除了跨境理財通已如箭在弦之外，看來合格境內個人投資者（QDII2）落實也有希望了。



港股昨日單日轉向、呈現V彈，恒生指數一度急挫近500點，收市轉跌為升49點，重回30600水平，北水積極買貨功不可沒，透過港股通南下淨買入36億港元的港股。

研內地個人境外投資

今年北水累計淨買入3982億港元的港股，從中反映內地投資者尋求資產多元配置需求不斷增加，內地推動資本賬項目有序開放正其時。

國家外匯局資本項目管理司司長葉海生撰文表示，研究論證允許境內個人在年度5萬美元便利化額度內開展境外證券、保險等投資的可行性，意味內地有序放寬資本賬項目步伐將會加快。

有序開放資本賬項目

早在2006年，內地正式啟動合格境內機構投資者（QDII），給予合格機構一定兌換美元額度，然後

進行境外投資，這是內地開展有序開放資本賬項目的重要一步，迄今累計逾170間機構參與，獲批投資額度總數為1257億美元。雖然QDII局限於機構投資者，但內地個人可買賣QDII相關基金，間接進行境外資產配置。

QDII升級時機已到

不過，由於內地個人財富累積，境外投資配置需求大增，加上近年內地投資者對香港以至海外市場認識加深，正是研究增加境外投資渠道的好時機。除了QDII、滬港通、深港通之外，合格境內個人投資者（QDII2）也是時候提上議程、進行研究。從外管局最新表態，看來QDII2有望了，內地個人投資者可在一定額度下進行境外投資，將因應自身需要進行境外各類不同資產配置，更具靈活性，而未來更可因應情況，將5萬美元額度逐步提升。

其實，目前中國股債資產在全



▲人民幣已形成長期向好的走勢格局，預期內地會趁勢放寬個人進行海外投資的限制，即推動QDII2。

球炙手可熱，加上人民幣匯價持續走高，今年兌美元升值1.1%，成為亞洲表現最好的貨幣。故此，人民幣已形成了長期向好的走勢格局，預期內地會趁勢放寬個人進行海外投資的限制，即將QDII升級，推動

實施QDII2，相信不會對人民幣匯價有太大影響。

內地加快金融雙向開放、推動資本賬有序開放，這是人民幣全面成為國際儲備、投資與結算貨幣至關重要的因素。

友邦保險(01299) 中國平安(02318) 吉利汽車(00175)

震倉抑炒風 趁機吸納實力股

頭牌手記

沈金

港股昨日出現特大波動的走勢。恒指繼前日下挫四八九點之後，一度再抹掉四九六點，低見三〇〇九九，亦即兩日內蒸發了九八五點的指數。幸而，這種波動市在下午得以舒緩，好友現身接貨，並以電信股為主力出擊目標，終於收復失地，一場驟雨總算再現陽光。

明顯地，昨日開市後出現的震倉式沽盤，是衝着近期大升特升的股份而來的，這就是科企股。騰訊、美團、快手、比亞迪、京東等，繼續下挫，而中移動、聯通、中電信就排眾而前，大幅上揚。中電信升百分之九，中移動和聯通同升百分之六，非常了得。這樣的升幅在一定程度上抵銷了科企股滑坡對恒指造成的影響。要知道，最低時，騰訊曾跌二十一元、美團跌十七元、小米跌一元三



角、阿里跌八元，都是使人咋舌的重創。

除電信股撐住半邊天外，傳統經濟股昨日也有好表現，長實升百分之三，新地升百分之二，恒地升百分之一，都穩中帶俏。內險股的平保、中人壽也上升，仍乏起色的是內銀股，但亦能守住前價，沒有大跌，因為近日這一板塊根本沒有上升過，這又何來獲利回吐呢？

對於牛年伊始的升降，分析家相信是大市處高指數後必然要經歷的一個反覆過程。由於科網潮使一些沒有什麼業績支持，只憑「概念」招徠的股份，大出風頭，升到駭人聽聞的高度，幕後人及炒家大戶自然會回吐以鎖定利潤了。所以，這兩天的下挫，沒有什麼「壞消息」，只是一次震倉預演而已。

經過近千點的回調，市底明顯的健康得多。科企股的炒風在一定程度上會收斂，而投資者在選擇投資對象時，會更為理性，落後的實力股，料會成為投資吸納目標。

從近日的升降看，高點三一二〇很可能是一個阻力位，而支持點則是昨日的低位三〇一〇〇，上落一〇〇點，可能還需要更多的磨合。

恒指昨收三〇六四四，升四十九點，成交二千五百三十二億元。高低波動六二一點之多。

股市紅包 適當減持變現

政經才情

容道

本周四A股王者歸來，也應了大家的預期開了個紅盤，雖不是大升，且有些早前的「抱團股」出現較大回吐，但大局仍是呈普漲之態勢，不少人應當到賺錢滋味，魚缸內仍然是水源充足的。

因此，就算周四港股連升之勢給截斷了，但周五仍是力挽狂瀾，低開高走，收市倒升結束了春節第一周的行情。這走勢沒有出本人上期的預計之外，熱錢暫仍是不捨得離開這個熱鬧的金池子的；當然，其中肯定有不少接火棒的遊戲，零和之局較多，只是在局中的投資者都必定不相信自己碰上音樂椅停下的那一個。

A股似有一衝上證3800點之勢，而港股仍有上試31800的動力，周五A股及港股都轉炒落後的傳統股份，一是市場上錢太多，二是大家都想托住指數，好在高位再施展騰拿之術；觀乎最近外圍沒有太多機會，而亞太區反而是偏穩，其中又以A股和港股最易賺錢，攏聚的效應似會延緩真正調整的時間，快錢的派對相信仍舊持續。

筆者是個知足且守紀律的人，就算這一輪股市紅包算是取得超預期的收穫，但還是緊按之前既定的策略持續減持，只是輕微調整一下速度及優化組合內容而已。

最後，提一下最近了解新經濟股票的一些心得：其實以傳統的經濟理

解及數據分析去看此類股份的價值是行不通的，真是太認真你就不是輸了，就是瘋了。

至於判斷其是否能熱炒的最簡單方法就是兩點：一，大眾對其的認知程度，二，產品是否簡單易明和生活化。

其實，以上兩點是相通及有關連的，若是產品很複雜難明，平日很少接觸到，則平民百姓就不知道，更不用說懂了；若然滿足這兩點，其他的一切相關賺錢模型及財經資訊，就會有專業投行幫你搞好各類型PPT去滿足投資客，甚至監管或上市機構，到時候，也就能輕易春風送到滕王閣了。

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

奈雪的茶食正新股潮

經紀愛股

鄧聲興

中國現製茶飲連鎖店品牌「奈雪的茶」已遞交申請在港主板上市文件，市場傳出計劃集資4億至5億美元，約31億至38.8億港元。奈雪的茶由彭心與趙林夫妻開創，第一家奈雪茶飲店於2015年在深圳開業，目前在全球已經運營着超過500家奈雪茶飲店，包括香港及日本的各一間店，所有門店均為直營，且不做任何形式的加盟，截至2020年前三季度，在中國內地61座城市開設420家店。

於2020年11月，推出了全新茶

飲店型奈雪PRO，將奈雪的茶茶飲店網絡覆蓋至高客流量區域，如高檔購物中心、寫字樓及居民區中心的核心位置。事實上，於2018年3月，奈雪完成A+輪投資，估值達到60億元，成為「手搖飲品界」的首隻獨角獸。根據灼識諮詢的資料，茶是中國最受歡迎的飲料，於2020年茶佔中國非酒精飲料零售額的35%以上，約為咖啡零售額的六倍，可見內地市場對茶類飲料的需求強勁。

不過，投資者需留意集團的財務狀況仍處於虧損狀態，其中奈雪的茶2018年、2019年非國際財務報告準

則下淨虧損分別為5658萬和1173.5萬元，儘管在2020年公司取得淨利潤448.4萬元，但整體淨利潤率僅為0.2%。大家可回想瑞幸咖啡事件，因規模擴張過急，大量資金投入，而導致現金流不足，最終瑞幸集團在市場沉落。雖然奈雪的情況不能與瑞幸相比，加上，近日新股市場熾熱，估計上市後仍有一段升幅，投資者抽新股前仍需留意新股集團資料，及必須留意上市後狀況的變化。

（作者為銳升證券聯合創辦人及首席執行官、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

金價初見熊 1758美元止損

黃金羅盤

黎家鑫

黃金本周逐漸陷入熊市階段，由周初1826美元水平持續下跌。一度跌至2021年最低點的1760美元水平，下跌超過65美元。而金價於1777美元水平為撰文時分水嶺。基本上，最近美元的糾正措施和美國國債收益率的持續走強，特別是十年期息率近期上升勢頭強勁，似乎給金價帶來壓力。

市場情緒依然低迷，美國的經濟活動有收縮跡象，市場期待已久的援助計劃，還未有清晰指引及消息，而有消息指下周將公布結果。美國財長耶倫重申需要刺激計劃。更表明擁有大規模援助計劃對美國宏觀經濟形勢非常重要，而如果一切順利，預計美國可以在2022年中可以實現充分就業。

另外，筆者亦關注到市場的熾熱，在此提醒各位投資者經濟創傷的風險比起通脹更大。

至於數據方面，美國數據欠佳，上週新申領失業救濟金人數達86.1萬人，前值大幅向上修正，從79.3萬人明顯修正為84.8萬人。儘管勞動力市場正在穩步恢復，但是數據出乎意料上升，大超市場預期，數字連續兩周增加，可見額外的財政刺激措施更為重要。而央行也恰正在測試利率市場，暫未見有其他重大影響的數據消息公布，投資者現階段應該繼續關注援助計劃及技術面的



變動。

技術方面，筆者考慮到支撐位，暫預計價格將先修正並嘗試突破1800美元的阻力位。買家在1786美元將是第一個障礙位，其後拉回到1800美元舊支撐位水平，但熊市修正依然強勢，買家需留意，止損於1758美元。撰文之時，黃金好像強勢拉升在1775美元水平，但依然是在中軌之下，沒有明顯力度變強。4小時圖上再看，都是在通道震盪下降的過程，後市很大機會會有一次加速下降的過程，所以賣家應留意機會順勢做空。

再者，周四日線圖形成十字星形態，這進一步確認黃金空頭突破的形態，進一步將黃金推向下方，看1750美元為首個目標，突破後則鞏固看跌周期，止損可放遠至1792美元以防回抽，下行趨勢明顯。

（作者為博信黃金資深金匯導師）

引11基投 留意賽生藥業

智在必得

張智威

內地生物製藥公司賽生藥業(06600)正式招股，日期由2月19日至24日，預期3月3日上市，發售約1.16億股，90%配售，10%公開發售，另有15%超額配股權，每股招股價為17.2元至18.8元，集資最多21.8億元，按每手500股，入場費9494.72元，以上限價計算，市值約127.44億元，以2020年度預期盈利約8.88億元計算，市盈率約14.5倍，聯席保薦人為摩根士丹利、中金、瑞信。

該公司集資所得其中約30%用作投資中國或其他全球市場的潛在藥物收購目標；約28%用於償還現有債務；約28%用於臨床階段候選產品的開發及商業化；約10%用於招聘擴大銷售與營銷網絡，以及商業及開發基礎設施；約6%用於為上市產品組合進行其他臨床應用的持續臨床研究。

賽生藥業主要從事藥品研發，集中於腫瘤及重症感染領域，公司旗下產品「日達仙」有在中國用於新冠肺炎預防和臨床治療。

該公司目前已有產品上市，包括其自有產品「日達仙」，授權引入產品

「安其思」、「擇泰」，同時也為輝瑞及百特等合作夥伴製藥公司銷售推廣產品，主要產品「日達仙」佔收入比重近八成。公司主要產品「日達仙」在中國用於新冠肺炎預防和臨床治療，致使去年上半年需求及使用量增加，帶動上半年收入按年增長三成多。

公司歷史可追溯至1990年5月，彼時 Thomas E. Moore 及 Nelson M. Schneider 於美國加利福尼亞成立 SciClone US，專注於藥品收購及開發業務，計劃將該等藥品行銷全球，於1992年3月在美國納斯達克上市，退市前股票代碼：SCLN，2017年 GL Capital 德福資本、中銀集團投資有限公司、鼎暉投資、上達資本、Boying Investment 組成的財團以6.07億美元價格將其私有化。

是次公司引入11名基石投資者，包括上海醫藥（02607）、IDG Capital、上海大眾（01635）、太平資產管理（香港）等，合共認購10.4億元股份，按中間價計算，約佔發售股份49.65%，設6個月禁售期。

（作者為信誠證券聯席董事、證監會持牌人士，並無持有上述股份）