

投資人語

股票市場的走勢總是在循環，有人說每個生肖12年的一次輪迴，市場的走勢總會有很多相似之處，原因是股市的循環一般大約每十年左右便會改變。事實上，12年前的龍年（2012年），恒指曾2萬點不保，然後在下半年開始反彈，12年後的龍年（2024年）恒指也同樣跌穿2萬點，走勢也在下半年相對較佳，那踏入蛇年之後，港股今年的走勢又會否與12年前（2013年）相似？2013年股王騰訊（00700）橫空出世，今年又會否產生另一隻股王？

大公報記者 許臨

蛇年利出股王 尋找下一個騰訊

寧德擬今年港上市 資金料追入鋰電板塊

上一個蛇年（2013年），有重磅股成為「股王」，全年升幅驚人，也令不少股民賺錢，那就是騰訊，當時全年升幅逾九成，2012年不少股民還因滯控的跌勢而遭到虧損，到了2013年不少股民都在說「買騰訊無得輸」。資深炒家Elvis表示，今年應該也會有新股王出現，但未必再是ATM（阿里巴巴（09988）、騰訊、美團（03690）等科網龍頭股份。然而，該年尋找「股王」的方法，其實在今年也值得作為參考。

Elvis指出，若是老股民都記得，2013年科網股全年備受追捧，雖然現在的股民都認為，科網股向來是升市的龍頭股，當年受到追捧也屬正常的情况。當時多隻科網股受到追捧，特別是騰訊的升幅更為明顯，原因是當年傳出阿里巴巴將會以「二次上市」的模式回歸港股。

13年傳阿里上市 騰訊被炒起

其實早在2007年阿里巴巴的B2B業務就曾在香港上市，後來這部分業務在2012年被私有化退市。但到了2013年市場有傳阿里巴巴將會以「二次上市」的模式回歸，雖然只是傳聞，但已令港股中不少科網股被炒上。

最後阿里巴巴沒有在當年「二次上市」，原因是阿里巴巴的合夥人制度（一種變相的雙重投票權制度），不被當時貫徹「同股同權」的港交所（00388）接受，故此到了2014年阿里巴巴選擇在美國紐交所上市。其後到了2018年，港交所進行上市制度改革，決定接受雙重架構治理的企業。阿里巴巴在2019年才正式以「二次上市」的模式回歸。

寧德傳集資600億 近年最多

但分析的重點不是阿里巴巴本身，若市場有令整個股市都十分關注的股份準備上市，那整個板塊就有可能成為全年資金追捧的對象。2013年蛇年有阿里巴巴，2025年蛇年其實也有一隻備受矚目的新股準備上市，那就是寧德時代（A股：300750）。

去年內地電動車電池龍頭廠寧德時代已宣布計劃申請香港主板上市，發行不超過總股本5%的H股。有大行便預計其集資額可達68億至77億美元，相當於集資530億至600億港元，若估算金額成真，寧德時代將成為港股歷來10大IPO之一，也是阿里巴巴上市以來最大型新股。

留意天齊鋰業與贛鋒鋰業

如果這個蛇年會「歷史重現」，除了寧德時代有機會成為新「股王」外，因寧德時代上市而令相關板塊的股份也有機會被大幅炒上，故此天齊鋰業（09696）、贛鋒鋰業（01772）等都屬值得留意的股份。



▲2013年，騰訊全年升幅逾90%，成為新一代股王。



▼寧德時代來港上市，勢令相關板塊股份如天齊鋰業及贛鋒鋰業等有機會被大幅炒上。



▲2013年蛇年恒指曾跌2萬點大關，全年計也是下跌的一年。

中國早有準備 特朗普2.0難構成衝擊

踏入蛇年，有部分股民就認為，新上任的美國總統特朗普，其施政方針會對內地及本港股市有重大影響，中美關係有可能會有更多的摩擦，但不少資深老股民卻認為，在過去12年，有哪一年中美是沒有摩擦的？但中國的經濟實力卻在不斷增強，12年前不怕，現在當然更加不會怕了。

2013年蛇年，當年的美國總統是奧巴馬，他在1月20日履行法定連任就職程序後，市場就一直在說，美國正式進入「奧巴馬2.0時代」，只要是老股民都記得，美國民主黨與共和黨一樣，同樣視中國為重大競爭對手。

事實上，中美關係在當時確實不斷

出現新的摩擦，貿易爭端持續、減少碳排放的辯論激烈，以及對中國進行網絡攻擊的指責等。數據顯示，在奧巴馬第一個總統任期，美國對中國提起的貿易訴訟超過「小布什」執政八年的總和。當年奧巴馬競選連任期間，便強調要加強對美國製造業的扶植力度，強化解決就業問題，故此當年市場一直擔心，奧巴馬為了兌現選舉承諾，推行貿易保護主義的做法會更加頻繁，中美雙方的貿易摩擦會大幅增加。

美政客說和做 未必會一致

事實上，當年市場的憂慮與現時的情况很相似，但也有不少評論指，政客口裏說的與真正所做的根本未必會一

致，例如安盛集團董事會主席安東納·戈賽—格蘭維爾曾表示特朗普重返白宮，全球投資者也關注其施政方針，雖計劃徵收關稅等議題令投資者憂慮，但真正實施的政策未必會如預期一樣。

資深證券界人士謝明光表示，上一個蛇年，因為是奧巴馬的第二個任期，中國已習慣了他的施政作風，而且在他第一個任期早已作出了準備，故此對中國經濟未有帶來影響。今次特朗普再度成為美國總統，中國也早已有四年時間的交手經驗，對很多的貿易保護主義的做法也早有準備，相信對中國經濟不會構成重大衝擊。



▲有大行預計，寧德時代集資額可高達530億至600億元。

賭股憧憬現升浪

板塊部署

資深市場炒家Elvis表示：「上一個龍年其實與2024年有很多相似的地方，當年港股一直受到外圍影響，「希臘」脫離歐元區機會大增，西班牙及意大利債務憂慮升溫，港股的走勢在當年上半年因而偏弱，而且當時也有重磅股出現重大的利淡消息，例如當年滯控（00005）曾捲入一宗洗錢醜聞，被指違反美國的制裁禁令，對一些販毒集團提供洗錢服務。隨後滯控同意向美國政府支付19億美元的罰款，洗錢案才達成和解。不過，滯控的股價便曾單日重挫近6%。」

「到了12年後的龍年，同樣有重磅股受到壞消息影響而令股價急挫，騰訊在2025年1月7日突然遭到美國國防部納入中國軍工企業名單，雖然騰訊已澄清該公司並非中國軍工企業，打算啟動複議程序以糾正此錯誤，並聲稱在必要時會採取訴訟，將該公司從美國的中國軍工企業名單中刪除，但當日股價仍單日急跌逾7%。所以，有些股民也覺得，很多事情就好像會重複發生一樣。」

關注地產股回勇

銀娛上次蛇年升1.3倍

不過，2013年的蛇年，港股也有很多重要的「特徵」，而且這些「特徵」也有可能在今個蛇年出現，首先，2013年有一個板塊「奇兵突出」，部分股份的全年升幅更數以倍計，不斷破頂，那就是澳門博彩股，當時銀娛（00027）是新染藍的股份，全年升幅達到129.3%，為表現最好藍籌股。排名第二的為騰訊，全年升約99.4%。而排名第三的則是金沙（01928），全年升達94.2%。今年會是哪一個板塊異軍突起，就要考投資者的眼光了。

另外，2013年地產股受到樓市辣招憂慮纏繞，全年表現暗淡。不過，去年本港樓市似乎已在築底，今年會強勢反彈，抑或繼續調整，投資者拭目以待。



▲以銀娛為代表的澳門博彩股在上一個蛇年成為焦點，該股全年升逾倍。

準染藍股尋寶 留意醫保板塊

新聞分析

許臨

著名交易員傑西·李佛摩（Jesse Livermore），一直被廣泛視為最偉大的交易員之一。他曾說過「股市裏其實沒有新鮮事」、「投資與投機實在與山丘一樣古老。今天股市發生的一切都已經發生並且將會再次發生」。

上一個蛇年發生的情况，也有機會在今年重演，除了資深炒家Elvis提及當有大型新股來港上市，相關板塊的股份有可能成為全年的股王外，2013年蛇年，澳門博彩股也是奇兵突起，原因當年銀娛（00027）正式染藍，銀娛當時全年升幅達129.3%，為表現最好的藍籌股，也帶動了其他澳門博彩股急升。

那今年又有哪些股份有機會染藍？去年ASMP（00522）一直是染藍的大熱門，因其市值已逾300億元，加上公司擁有主流及高端的光通訊設備組合，不少大行都給予「買入」或「跑贏大市」評級，相信今年仍有望成為染藍大熱。

信達生物與百濟神州大熱

此外，醫療保健股份仍是恒指中唯一覆蓋率低於50%的板塊，若果恒指公司要增加這個板塊的覆蓋率，信達生物（01801）及百濟神州（06160）也會成為染藍大熱。事實上，這兩隻股份在恒生生物科技指數中已屬重磅股份，相信今年染藍的機會仍然不少。若然這兩隻股份正式成為恒指成份股，估計整個醫療保健板塊也會被炒上，情況正如上一個蛇年，銀娛成功染藍一樣。