

大市曾瀉四成 逾半新股潛水 85間券商結業



無論是投資者，抑或是證券從業員，還是券商老闆，都不約而同地說「今年認真難捱！」港股自年初約24,000點水平，一度跌至10月底的14,600多點；75隻新股上市，45隻「潛水」；今年大市交投大幅萎縮，最差的時候港股成交額僅600億元；85間券商退出市場及結業。

面對經營困難，不少券商都愁眉不展，但也有部分券商擬發展虛擬貨幣買賣，希望透過開源的辦法，減少港股在淡市時的打擊。

◆香港文匯報記者 周紹基

「今年港股面對多項挑戰，好像所有壞事匯聚到一起。」

勝利證券開業已經逾50年，多年來見證港股市場的潮起潮落，勝利證券執董及行政總裁高鵬表示，今年港股市場是近10年來最差，過去即使遇到市場逆境，勝利證券也持續有盈利，但今年無可避免要「蝕錢」。「今年港股面對多項挑戰，好像所有壞事匯聚到一起。」她舉例，美國原定的「收水」計劃，本已令全球資金緊絀，不利於港股表現；中美角力也使外資對買賣部分港股存有戒心；俄烏衝突更高全球通脹，令聯儲局大幅加息，美元獨強下，資金也大多跑到美國，使港股缺少了大量外資。

與此同時，疫情管控也令全球人流中斷，她表示，該行很多在內地的大客戶都不能來港見面，也使很多「北水」減少對港股投資。事實上，該行曾派員工回內地，與當地大客接觸，保持相關聯繫，但單是隔離期便長達1個月，能夠見客戶的時間卻只有幾天，變相使成本極高昂。在內地投資者也暫停投資港股下，大市成交捉襟見肘。

「成交只有600億元，單計佣金收入，連交電費租金也不夠。」

「整個大市最差時，港股成交只有600億元，全港幾百間經紀行，單計佣金收入的話，連交電費租金也不夠，相當無奈。」身兼證券業協會副主席的高鵬表示，以協會收集的數據，至今年11月止，總數200多間的C組經紀基本上全都蝕錢，且有多達85間券商選擇結業，退出市場的券商比率佔總體超過15%。「即使是A組的大型經紀行，同樣大幅裁員，部分券商的研究部門，更裁剩寥寥一兩個人。」

「雖然金融系統無恙，但散戶大致輸六七成，實屬重傷。」

今年大市除了成交長期低迷外，恒指年內曾跌至13年低位的14,600點水平；今年上市的75隻新股，有六成即45隻尚在招股價之下。高鵬估計，今年散戶大致要輸六七成，雖然本港的金融系統無恙，但對投資者來說已屬重傷，特別是年中買入大量中概股的散戶。在投資者「愈炒愈窮」下，港股更加「一潭死水」。此外，本港也有不少中產移民，也是另一打擊港股表現的因素。「部分從業員收入大跌，雖然未見大規模轉行潮，但相信當中不少從業員需身兼多職，以維持生計。」

變陣攻虛擬資產

傳統經紀生意難做，不少本港券商都致力開闢虛擬幣新業務。高鵬表示，過去香港傳統券商旗下的投資產品，都是那些常見資產，但未來虛擬幣資產將可提高券商的業務量。

勝利證券早前宣布，成為本港首間獲證監會同時頒發虛擬資產交易和諮詢牌照的金融集團(1號與4號牌)。她說，本港投資者近年對虛擬幣的認識愈來愈深，至今投資趨勢已成，相信本港未來對虛擬幣的交易需求會持續增長。

她舉例指，在納斯達克上市的一家美國券商Robinhood Markets(HOOD)，2013年成立，自從2018年推出虛擬貨幣交易服務後，相關交易佔比節節攀升，到2021年，該行的數碼資產交易所帶來的收入有4.2億美元，證券買賣的收入只有2.88億美元。

成本較美股低 料同業跟進

提到相關業務的成本，她表示，經營虛擬幣買賣的成本不高，較美股買賣更低，預計不少行家會跟進。她又說，相對而言，買賣美股所需要的IT支援要更大，投資門檻也更高，導致本港很多券商望而卻步。以勝利證券為例，該行今年買賣美股的交易額約有2千億美元，但收益僅佔該行總收入的一至兩成。她解釋，「主要因為本港有網絡券商以『零佣金』買賣美股作招徠，令美股業務毛利率大幅收窄。」

港股似過山車

散戶券商難搵食

恒指今年經歷過山車



◆勝利證券執董及行政總裁高鵬表示，今年港股面對多項挑戰，好像所有壞事匯聚到一起。 香港文匯報記者 攝

◆證券及期貨從業員工會會長趙偉豪



股票經紀轉行做餐廳 「起碼有最低工資」

「入行40年，今次疫情，特別是今年，港股的氣氛真係最差。」證券及期貨從業員工會會長趙偉豪是這樣形容2022年市況。他續說，不少投資者沒有動力，「大批經紀每天返工，對住部電腦癡坐一日，只係好過在家坐。」本港很多行業都經歷前所未有的寒冬，令大量僱員開工不足，散戶投資者自然也大幅減少，同時，很多中小企也頭寸吃緊，面臨資金鏈斷裂，不少中型投資者也絕跡「股壇」，導致港股成交低迷，單是今年已知有80多家券商結業，「今年認真難捱」。

趙偉豪乃「紅褲子」出身，與金融界基層員工常有接觸，希望可以為基層員工發聲，這也是他選擇投身證券及期貨從業員工會的原因。據他了解，今年基層金融從業員的收入，普遍都要下降六七成，部分人僅靠著每月三四千元收入過活，「很多捱不住的早已轉行，例如轉做餐廳、速遞等，都叫起碼有最低工資保障，因為金融行業既沒有最低佣金，亦沒有最低工資保障，如果從業員等着那份經紀佣金供樓養家，真的相當徬徨。」

短炒贏一千幾百 轉頭輸凸

回顧今年，股市市況令人非常失望，趙偉豪直言，至少前10個月港股走勢極難賺錢，「過往遇到淡市，經紀都可以自己去炒，還可以有些收入；但今年可能短炒贏過一千幾百，轉頭明天輸回去，好多同業都很無助。」

若宏觀來看，外資行今年不斷裁人「起手刀落」，趙偉豪認為，本港的華資行已算很有人情味。「那些有自己舖位的華資行，經營會稍微好一點，否則的話經營是十分困難，人工、租金、牌費等等，每月開支至少上百萬，而且毫無政府資助，也鮮有獲得大額租金減免。」

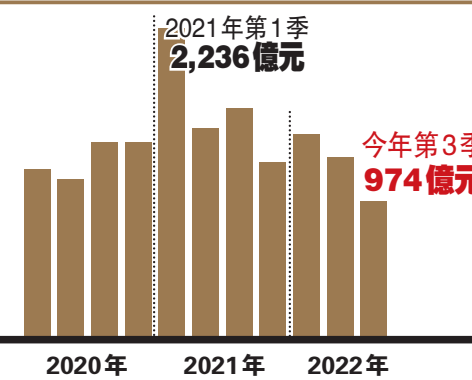
太貼市更難賺錢

他透露，身邊很多人近年輸港股輸到怕，今年一早已經捨棄港股，轉炒美股及虛擬貨幣，可惜轉軚未必有機會，都係被套牢多，尤其是炒賣虛擬幣的人，身家更大幅「縮水」。他認為，今年投資賺錢的人，都是靠收股息為主的保守型投資者，太貼市的散戶反而很難賺錢。

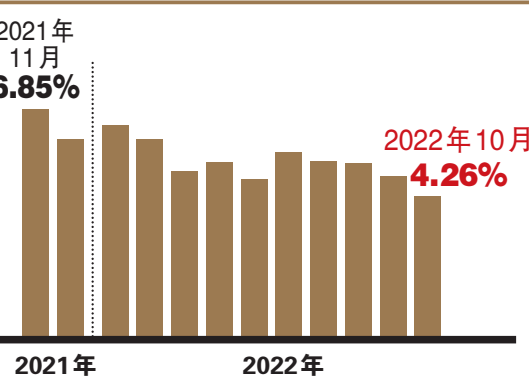
他續說，近年中美角力的大勢，嚴重打擊了外資的信心，港股很難造好，加上今年俄烏衝突，令歐洲、日本股市「乾塘」，在外資撤出港股下，A股及港股都「死寂」，只有近月稍為好一點。

他預計2023年股市表現也很難大翻身，只因2022年積存下來的大量「蟹貨」都足以令港股舉步維艱。「很多企業的盈利，特別是與旅遊相關的公司，都很難回復舊觀，部分人才亦已經轉行。」同時，投資者將會面對的是全球性經濟衰退周期，恒指如果在明年首季回升至250天線之上已經算很不錯，他預計，本港基層的金融從業員，還要捱上好一段日子。他相信，與內地復常通關並恢復「自由行」，可以幫助本港經濟快速反彈，但究竟何時出現實在很難說。

港股季度日均成交(億元)



細行(C組經紀)市佔率持續下跌



金融KOL：最多散戶問點溝貨

今年大市除了成交長期低迷外，恒指年內曾跌至13年低位的14,600點水平；今年上市的75隻新股，有六成即45隻尚在招股價之下。高鵬估計，今年散戶大致要輸六七成，雖然本港的金融系統無恙，但對投資者來說已屬重傷，特別是年中買入大量中概股的散戶。在投資者「愈炒愈窮」下，港股更加「一潭死水」。此外，本港也有不少中產移民，也是另一打擊港股表現的因素。「部分從業員收入大跌，雖然未見大規模轉行潮，但相信當中不少從業員需身兼多職，以維持生計。」

黃氏表示，訂閱了他節目頻道的觀眾大約有2.7萬人，每期收看他節目有逾千人次，他們的提問某程度可反映出部分散戶的內心歷程。他指出，早在美國前總統特朗普開場，中美就以往傾向較多合作，改為競爭角力為主，近年衝突更趨嚴重，當中散戶較難掌握這種市況。「簡言之，就是很多人都不知道怎去應對。」

靠技術分析入市 越買越跌

除了地緣政局外，內地經濟因為防疫而快速下滑，很多企業損失慘重，對有關的散戶股東也造成很大打擊。「很多向我提問的散戶都表示，以往一直都靠技術形態去做分析，判斷何時跌至支持位，何時又應該入市，結果忽略了國際大趨勢，自然是越跌越買、越買越跌，最後更用盡『彈藥』，又或者不敢再撈貨。」他續說，又有一些投資者其實偏向保守，只會買入及持有大藍籌，旨在穩穩陣陣地長揸。「但正因為太穩陣，所以並沒有密切觀察投資組合，結果到今年大市急挫後，才察覺自己的投資已『縮水』逾半，頓感非常痛楚，故才來我節目中，找我尋求對策。」

長揸有策略 需適時減持

他經常在節目提醒投資者：「長揸一樣需要策略，不是將股票丟在床下底，便不用再理會；一旦遇上逆市，即使不減持股份，也應該做好對沖策略，以減少損失，否則未來會很難很難追。」他坦言，大量外資或因為中美角力而離港，很多具一定財力的港人又移民，加上加息期，變相減低了香港的流動性。

黃氏透露，他個人今年損失不大，因為自去年中美角力加劇下，他一直離場避戰，手上的股票佔總資產不足兩成。港股在10月時一度見13年低位，當時他也曾預估，港股或會進一步下試12,000點，但結果在14,597點見底反彈，他要到16,000點水平才小注追貨，近月也算有所斬獲。而很多他的觀眾或已嚇怕，向他透露至今未敢再入場，因為怕恒指反彈至2萬點左右已近尾聲。

今年港股衰氣纏身。黃氏認為，「除港股外，也有很多觀眾問我虛擬幣的情況，當中更有很多向我訴苦，表示在虛擬幣上輸大錢，有觀眾更是一夜間輸掉幾十萬美元。」

「蟹貨區」24000關不易破

他個人絕不沾手虛擬幣，但港股仍會繼續行，認為升幅持續至明年4月，但下半年不太看好，最主要看外資有否回流跡象，以及內地復甦進度，若兩者皆不及預期，大家屆時要再避戰。「港股目前就在24,000點，有極大量的蟹貨匯聚區，沒有超級利好的消息，難以突破該蟹貨區。」