

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，勝利證券董事及行政總裁高鵠表示，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；俄烏衝突更推高全球通脹，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鵠表示，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。高鵠估計，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。高鵠表示，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

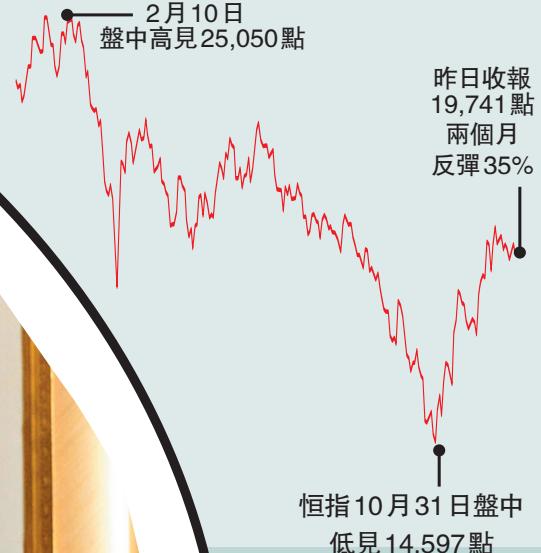
提到相關業務的成本，她表示，經營虛擬幣買賣的成本不高，較美股買賣更低，預計不少行家會跟進。她又說，相對而言，買賣美股所需要的IT支援要更大，投資門檻也更高，導致本港很多券商望而卻步。以勝利證券為例，該行今年買賣美股的交易額約有2千億美元，但收益僅佔該行總收入的一至兩成。她解釋，「主要因為本港有網絡券商以『零佣金』買賣美股作招徠，令美股業務毛利率大幅收窄。」

散戶券商難搵食



◆勝利證券董事及行政總裁高鵠表示，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

恒指今年經歷過山車



恒指10月31日盤中低見14,597點



◆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，對住部電腦齊坐一日，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，部分人僅靠着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，真的相當徧徨。」

短炒贏一千幾百 轉頭輸凸

回顧今年，港股市況令人非常失望，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「手起刀落」，趙偉豪認為，本港的華資行已算很有人情味。「那些有自己鋪位的華資行，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，可惜轉軛都未必有機會，都係被套牢，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。

金融KOL： 最多散戶問點溝貨

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。

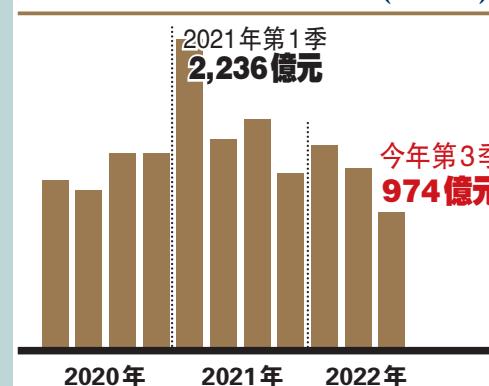
今年港股衰氣纏身。黃氏認為，「除港股外，也有很多觀眾問我虛擬幣的情況，當中更有很多向我訴苦，表示在虛擬幣上輸大錢，有觀眾更是夜間輸掉幾十萬美元。」

「蟹貨區」24000關不易破

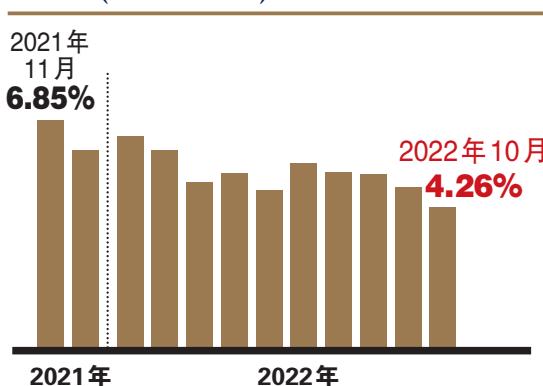
他個人絕不沾手虛擬幣，但港股仍會繼續買，認為升幅持續至明年4月，但下半年不太好，最主要看外資有否回流跡象，以及內地復甦進度，若兩者皆不及預期，大家屆時要再避戰。

「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。」

港股季度日均成交(億元)



細行(C組經紀)市佔率持續下跌



港股今年曾大瀉萬點表現糟糕，不少散戶損失慘重，了解散戶境況的有經紀們，也有金融節目的網絡KOL。一位姓黃的KOL表示，觀看他網上節目的觀眾，每期少說也有1,000至1,300人次，「當中八成觀眾的提問，今年都希望我教他們如何『溝貨』」，以圖減少損失，但他們很多賬面已輸七八成，即使低位溝了貨，也難在短期內回本。」他表示，在港股大逆流下，散戶理應離場靜待機會，即使落注也必定要控制注碼、謝絕「孖展」，止蝕必要夠「狠」。惟他多年經驗了解到，散戶大都不會如實執行，特別在止蝕一事上。

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始，中美就由以往傾向較多合作，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，內地經濟因為抗疫而快速下滑，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，自然是越低越買、越買越低，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，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，不是將股票丟在床底下，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居，加上加息期，變相減低了香港的流动性。

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。高鵠表示，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。」

他個人絕不沾手虛擬幣，但港股仍會繼續買，認為升幅持續至明年4月，但下半年不太好，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。」

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週期，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。