



北水浩蕩南湧 藍籌紛紛破頂 港股破紀錄成交 3016億

【香港商報訊】記者吳天淇報道：北水南湧，銳不可當。昨日，港股在科技、內房及金融股領漲下，全日收升779點，報29642點，多隻藍籌創新高，主板成交高達3016億元，打破2015年大時代最高2915億元的紀錄，創下港股市場新歷史。當天，北水總成交990.7億元，佔大市成交約三分之一，淨買入達266億元，再創2014年11月互聯互通機制開通以來新高。分析預料，今年港股或出現先高後低走勢，首季交投料持續暢達，每日成交額可達2000億至3000億元。



重臨大時代 逼近3萬點

恒指昨高開237點後節節上升，最高升985點見29848點，收市升779點或2.7%，4天累漲1406點或半成，創2019年5月3日以來新高。大市上升股比例達61%，下跌股比例為39%。恒生科技指數盤中高見9526點創新高，收報9374點，升258點或2.8%。

年初至今，港股通交投火熱，昨天全日買入成交額達628億元，賣出362億元，全日淨買入266億元，再破單日紀錄。今年12個交易日，港股日均成交高達2297億元。

當天，7隻藍籌破頂，包括騰訊(700)、美團(3690)、友邦(1299)、港交所(388)、藥明生物(2269)、安踏(2020)和舜宇(2382)；除騰訊外，升幅介乎4%至9%。連近日落後的滙控(005)亦升4.2%。

焦點：港交所再創新高

昨日，港股通資金明顯追入港交所，錄得33.19億元北水淨流入，佔港交所成交逾半，股價續創新高，一度升近一成高見525元。騰訊亦曾升至673.5元之上市新高，惟收市倒跌0.3%，全日有48.56億元淨買入，為北水淨流入最多股份；小米(1810)續反彈，錄15.44億元北水淨買入。另外，中芯(981)有5.54億元淨流入，舜宇亦錄7.35億元淨流入。

中資券商股全線上揚。當中，國聯證券(1456)及中金公司(3908)表現最佳。國聯全日升14.5%，報4.58元；中金曾破頂高見25.75元，最終升8.7%，報24.45元。廣發證券(1776)升逾7%，報12.68元；光大證券(6178)，國泰君安(2611)升3%至4%。另一邊廂，內地掛牌追蹤港股的ETF熱炒，上市發行不足一周的華泰柏瑞中證港股通50ETF(513550.SH)升勢強勁，昨一度觸及漲停，總市值達21億元人民幣。

內房股亦見追漲，恒大(3333)急升15.7%，集團公布以超過180億元提前贖回2023年到期的第一批可換股債券；融创(1918)漲9.3%；華潤置地(1109)急升10.2%，為表現最佳藍籌。大和發表研究報告，預料到今年下半年，市場對香港房地產行業的總體預期或開始轉變，價格有望在2022年開始回升。本港發展商應聲上升，長實(1113)升4%報42.3元，新世界(017)升2.2%報37.1元。

另外，中概股回歸持續帶動新股熱潮。昨掛牌的麥迪衛康(2159)收報3.79元，高於招股價26.3%，成交4億元，每手可賺632元。

技術走勢上，港股已突破上升通道頂部，恒指昨高見29848點，距30000點大關不足200點。若按黃金比率計，恒指目前已升抵自低位反彈61.8%目標(28768點)，下一步則挑戰低位反彈76.4%目標，即30570點

水平，一旦突破成功，則有望再挑戰歷史高位。

專家：升勢過急或整固

資深投資銀行家溫天納接受本報訪問時指，內地經濟數據強勁加上AH股差價，吸引內地資金流入港股。他認為，今年是國家「十四五」開局之年，內地資金穩定及新股市場持續熾熱，相信港股2000億至3000億元成交額在今年首季仍可持續。惟他亦擔心，恒指短短兩周內便已接近今年目標價「是一個特殊情況」，現水平已達國際投資者目標價，由於升勢過急，後市不排除出現回調。

溫天納又認為，港股今年或現先高後低走勢，撇除黑天鵝事件，港股高位仍看32000點，低位27000至28000點料見支持，全年波幅約5000點。他指，部分科技股及新能源股已是新高，建議投資者作中長線部署，29000點以下再作吸納。同時，他更看好「十四五」規劃將利好新能及內需股板塊。

值得留意的還有，現時港股已處亢奮狀態，並未反

新年以來北水流入港股一覽

日期	資金流入(元人民幣)	買入(港元)	賣出(港元)	總成交(港元)(佔大市比重)
01/19	261.31億	628.31億	362.39億	990.70億(32.85%)
01/18	225.32億	495.22億	265.51億	760.73億(33.90%)
01/15	140.46億	422.13億	287.80億	709.92億(27.95%)
01/14	145.21億	346.81億	200.46億	547.27億(26.35%)
01/13	122.59億	337.59億	218.51億	556.10億(27.51%)
01/12	117.36億	342.53億	235.02億	577.55億(29.01%)
01/11	189.35億	441.79億	246.93億	688.72億(27.10%)
01/08	165.23億	400.73億	266.11億	666.84億(24.67%)
01/07	152.56億	371.89億	217.68億	589.57億(25.88%)
01/06	130.27億	339.95億	215.99億	555.93億(25.49%)
01/05	114.63億	313.09億	205.66億	518.75億(24.12%)
01/04	137.61億	326.59億	191.64億	518.23億(28.37%)

映市場負面因素。溫天納認為，耶倫出任美新財長未必會傾向弱美元，美國經濟一旦出現復蘇，息口遲早恢復正常，並早於投資市場半年反映出來；另外，還要考慮疫情變數，惟疫苗是否能令經濟復蘇仍是未知之數。

展望：拜登新政須留意

今天，美國當選總統拜登就將上任，美股近期升勢減弱。雖然上周五拜登已拋出1.9萬億美元刺激方案，惟市場料國會不會通過，預期規模將遠低於計劃，短期內或將影響港股升勢。對此，溫天納認為，

拜登上任對華政策會較緩和，相信他會開放中美之間交流，對設備、交通運輸、製造業及出口板塊有正面幫助。

個別板塊方面，國信證券指，美國政府早前頒下禁令，禁止美國人或機構對個別中資股投資，觸發三大美資行摩根大通、摩根士丹利及高盛，決定提早終止在港484隻窩輪、牛熊證及界內證的買賣，至今共有500隻衍生產品因美投資禁令須提早下架。該行認為，市場對下架相關產品需求不受影響，故預期其他中資發行商將瓜分退出者的市場份額，這反而利好中資券商股表現。

北水撐場 恒指不升都難

2021新年伊始，港股狂升。今年開十幾個交易日，恒生指數累升8.85%，升幅跑贏道瓊斯指數的0.68%、日經指數的4.33%及上證綜指的2.69%。恒指大幅跑贏環球主要股指，背後究竟有何原因？

其中最大的理由，就是北水撐場。昨日，港股大市成交金額突破3000億元創新高之餘，北水當天淨流入也同時創出新高，達至266億元人民幣。由此可見，近日港股升市，有大成交支持之餘，北水居功至偉、功不可沒。中金公司發表研究報告預計，受惠於家庭資產配置多樣化，以及共同基金發行增加，加上港股新經濟成份不斷壯大，未來3至5年，料內地每年約有

2000億至4000億元人民幣流入港股。

內地「日光基」鍾愛港股

強大資金挾持下，港股長牛可期。惟短線來看，近日恒指升勢，還可與坊間所稱「日光基」（指新基金一日售罄）現象有關。過去兩年，A股持續上漲、拉升整體估值後，港股估值相對偏低，因而逐漸獲得內地資金的青睞。據內地媒體分析，踏入2021年，內地今年發行的「日光基」當中，對港股的投資比例可高達一半。坊間估算，若按上述比例計，單計這些「日光基」，已可為港股帶來最少1400億元人民幣的資金。

與此同時，不少指向港股的內地基金也蠢蠢欲動，務求投資港股。來自wind數據顯示，近日，銀華中證滬港深500ETF、華夏恒生互聯網科技ETF，

以及中證滬港深互聯網ETF等先後登場。市場估計，若投資港股的ETF發行繼續獲得內地投資者垂青，流入港股的資金只會越發增多。

港股估值未至「非理性」

另一方面，雖然去年新經濟及新經濟股當道，惟因新經濟股已經累積了龐大的升幅，不少銀行和保險業旗下資金也開始追漲，它們紛紛吸納港股，直接促成了當前的H股牛市。

有內地私募基金人士稱，目前對港股市場的配置已增至30%至40%。若上述人士言論屬實，表明當下港股對內地投資者而言確實非常吸引。由此可見，只要港股估值未及「非理性」地步，港股在投資者「追漲後」態勢下，升市仍在預期之內。

香港商報記者 鄭偉軒

時評

疫情持續重創經濟，導致香港百業蕭條，大量打工仔飯碗不保。最新失業率顯示，2020年10月至12月的失業率升至6.6%，創近16年新高。第四波疫情仍然嚴峻，未來失業情況只會更惡化。面對大批失業人士，政府有必要廣拓思路，果斷推出新的支援措施，及時幫助因疫情影響頓失生計的市民，更應持續採取逆周期措施，增加投資和刺激需求，創造更多就業機會，務實扶助基層。

經過一年的抗疫，許多無能力忍受長久虧蝕的企業，被迫結業或裁員，旅行社東瀛遊昨宣布遣散120名導遊，坊間也動輒傳出裁員消息，而本港最新失業人數升至24.58萬人，重災區餐飲服務活動業的失業率更是升至13.8%。原本受益於第三波疫情

受控，限聚令等防疫措施一度放鬆，市道有所好轉，加之政府此前推出多輪紓困措施，保住失業率未見惡化，但第四波疫情襲來，又被打回原形甚至表現更差。香港的疫情無法「清零」，即使完成疫苗接種目標也費時耗日，相信不會很快走出疫境，失業人士難以寄望短期內經濟復常可重獲工作機會，民建聯昨公布的一項調查顯示，高達82.8%的失業人士表示沒有信心於短期內找到工作，反映失業人士對就業前景普遍悲觀。隨着限制社交距離措施一再延長，本港未來就業形勢嚴峻，不少失業的基層打工仔手停口停，節衣縮食維持生活，更出現入不敷出、積蓄耗盡的情況，處境艱難。因此，政府應研究再推援助措施，保企業、創職位，有針對性地支援疫下失業的基層打工仔。

政府表示，已陸續推出「特別愛增值」和在職家庭津貼等方案，並研究降低在職家庭津貼計劃的門檻，以幫助失業或就業不足人士，這些都是紓困救急必要之舉。同時，非常時期要有非常作為，政府亦應秉持善用儲備、應使則使的原則，根據實際需要，進一步向遭受失業之苦的市民提供必要幫助。有政團提出失業支援建議，包括提升「特別愛增值」的津貼上限，成立青年專業發展基金，提供水費及電費補貼，派發更多食物券等，只要做好綜合平衡考慮，將資源用得精準到位，真正幫到有需要的基層失業人士，相關支援該加碼就加碼。

政府還應發揮創造性思維，積極開創更多職位，幫助失業市民再就業。例如短期內可撥出一定資源，聘請失業人士參與宣傳防護資訊、派發防疫物

資等協助防疫工作，以工代賑；中長期則要投資未來，通過加大公共工程、基建、創科創意等行業的投資建設，創造新職位，解決人口就業問題。美國總統羅斯福在「大蕭條」時期，擴大政府在基建、工程等多領域投資，促進全民就業和消費，領導美國最終走出衰退，經濟快速復蘇，相關經驗和做法值得香港借鑑。政府宜推動有經濟效益和社會效益的工程盡快上馬，在目標選擇上也可以多元化，如增建公屋、安老院舍、醫院等，發揮改善民生的作用，一舉多得。

同時，扶助基層不只是政府的事，能力較佳的大企業亦應展現擔當，向失業市民施以援手，履行社會責任，民間的力量也要發揮作用，全社會應共同協助基層弱勢。

香港商報評論員 周武輝