

南下資金掌定價權 恒指直逼三萬

短期影響港股因素

- 1 拜登就任美國總統後，會否撤銷一些制華措施，以緩和與中國的關係
- 2 美國加碼「放水」救經濟，能否見初步成效
- 3 新冠疫苗是否達到預期效能，何時才可開展廣泛接種
- 4 「北水」會否繼續湧港掃貨
- 5 去年第四季的企业業績表現如何
- 6 美匯及美債市場有否不尋常波動

北水大舉流入掃貨，帶動港股再現大時代景象，19日大升779點，恒指逼近三萬點，並創出總成交額3,124億元(港元，下同)的歷史紀錄，南向資金的港股通淨買入港股達266億元，破北水流入紀錄。分析指出，大市動力主要來自北水，港股去年落後全球主要市場，加上大量被美國制裁的中資股估值偏低，內地資金「沽A股、撈港股」，大市短短一個月從低位最多升近3,900點，升幅近15%，短期雖有獲利回吐風險，但內地資金在基金大量發行等情況下，南下的趨勢會持續；同時，更重要的是，北水對港股的影響力及定價權，已經日漸增強。

■香港文匯報記者 周紹基

港股去年落後全球主要市場，加上大量被美國制裁的中資股估值偏低，觸發內地資金連日熱衷「沽A股、買港股」。19日北水繼續大舉流入，一度大幅推高港股狂飆986點，高見29,848點，創2019年5月3日(30,081點)以來高位。最終恒指收報29,642點，大升779點或2.7%，全日成交更以3,124億元超越2015年「大時代」的歷史紀錄；港股通19日淨流入達265.9億元，創新高。

估值吸引 北水續布局港股

中泰國際分析師紀春華指出，2021年開年以來，在A股資金抱團出現暫時鬆動、基金大量發行、人民幣前期強勢的背景下，內地資金進一步積極尋找海外投資機會。相對於A股而言，港股的估值比較優勢凸顯，且存在一批稀缺的優質科技及消費龍頭。因此，南下資金在過去兩周集中布局港股，呈現強勢淨買入。2021年前兩周，南下資金日均淨買入113.3億元，較去年增長349.8%。從長期趨勢來看，南下資金淨流入額也在逐年快速增加。2020年及2019年，南下資金淨買入同比增速分別達到了169.0%及230.6%。

強力對沖國際資金流動風險

他指出，無論從淨流入還是從成交額佔比水平來看，南下資金對港股的影響力及定價權日漸增強。尤其是在2020年3月市場最低點的時候，可以看到南下資金大量流入，積極逢低買入港股。而同一時期，北上資金則是大幅淨流出。可以推斷當時港股市場處於外資撤離、內資布局的情況。南下資金在外資撤離時，為港股起到了很好的支撐作用，已是港股對沖國際資金流動風險的一支重要力量，有效降低了港股的波動性，增加了可投資性，吸引更多長期資金布局港股，形成正向循環。認為2021年初的現象只是一個開端，未來南下資金加速布局港股的趨勢仍將延續。

憧憬拜登上場 利中美關係

訊匯證券行政總裁沈振盈亦表示，踏入2021年，全球股市都有不俗表現，單計1月份至今，恒指由大約26,700點左右，升至19日收市，升幅約為3,000點，不算是大型的升浪，起碼相對於美股，港股表現仍不算太有驚喜。他指出，股市今次升勢主要由「北水」推動，除了買入內地人熟悉的品牌外，也炒作一些被美國制裁的中資股，好像中移動、小米等。他們主要炒作本周三新上場的美國總統拜登，能夠迅速與內地緩和關係，並且撤銷部分制華措施，但若拜登的舉措令市場失望，恐怕會令大市有不良反應；惟即使美國願意取消部分措施，也可能引發「好消息出貨」的現象。

沈振盈預期，資金流入港股的情況，還會持續一段時間，目前港股唯一的短期風險就是資金停止流入，否則港股短期內仍會維持高企，直到新冠疫苗上市前，大家都會繼續憧憬。技術走勢而言，他表示，港股已補回去年年初的下跌裂口，正在29,000點水平尋求支持。

北水持續流入，帶動港股承接近日升勢，連升第五個交易日，挑戰三萬點關口，恒生指數20日最多升351點，高見29,993點，收報29,962點，升320點，升幅1%，續創2019年5月初以來高位，成交額連續第二日突破3,000億，有3,002億元，其中港股通淨流入近202.9億元。國企指數收報11,949點，升215點，升幅1.8%，恒生科技指數創新高，收報9,885點，升510點，升幅5.4%。

北水大時代 港股成交首破三千億

恒指今年來累升逾2,400點

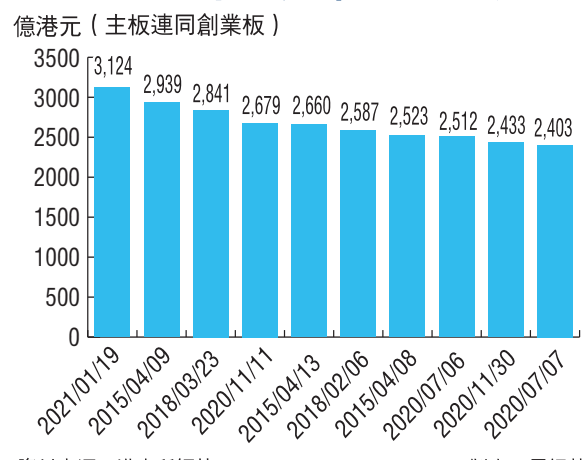


■港股19日一度狂飆986點，直撲三萬關。

股價19日創新高藍籌股

股份	19日收(港元)	變幅(%)
安踏體育	143.9	↑9.4
舜宇光學	221	↑7.9
藥明生物	110.8	↑5.9
美團	341	↑4.9
友邦保險	108.9	↑4.4
港交所	501	↑3.9

港股歷來十大單日成交額



後市分析

大市累升巨 須防獲利盤湧現

香港文匯報訊(記者 岑健榮)受惠北水大舉流入等帶動，港股近日氣勢如虹，成交額幾乎日日超過2,000億元(港元，下同)，重現「大時代」景象。所謂居安思危，每當股市多日成為頭條新聞之時，也多數是大市轉角之日。分析員認為，近日港股上升主要受北水推動，大市的升幅已經大致反映了疫苗接種世界經濟反彈、拜登上台中美關係緩和等利好，留意短期有調整風險。

港股由去年12月22日低位25,998點，至19日高位29,848點，短短約一個月大升3,850點，升幅達14.81%，升幅跑贏全球主要股市。19日大市成交額更破歷史紀錄，超過3,000億元，恒指收升779點，逼近3萬點。

1個月低位飆近15%贏全球

金利豐證券研究部執行董事黃德凡19日接受香港文匯報訪問時表示，19日港股大升，其中一個主因是「北水」南下掃貨，而且成交大增所致。展望後市，他不排除恒指有機會突破30,000點大關，但他認為，炒風難以延續至農曆新年前夕，因為恒指現已累積一定升幅，再大升的機會不大，甚至有機會出現獲利回吐的情況。

此外，他認為美國總統就職禮將至，美國有出現社會動盪的風險，而美股正處於高位，或有下行風險，故認為恒指短期內或有機會回落，初步支持位是29,000點。

上升動力足 料衝三萬關

至於駿達資產管理投資策略總監熊麗萍19日則表示，展望後市，若「北水」繼續流入，成交亦興旺，她不排除恒指可以突破30,000點大關，甚至升得更高。不過，她同時指出，由於恒指現已累積一定升幅，因此她認為短期內恒指會有調整壓力，支持位大約是28,800點。

香港股票分析師協會副主席郭思治分析，19日恒指已超過2020年1月20日高位的29,174點，現在上升目標轉變成2019年4月15日的高位30,280點。在短短4周內大市累計升幅逾3,500點，提醒需慎防高升後回落。

幕後推手

北水12日淨買港股1853億

香港文匯報訊(記者 周曉菁)內地資金「抱團」南下令港股再現「大時代」，反映南下資金流入的港股通19日淨買入高達近266億元(港元，下同)，連續三日刷新單日紀錄。年初至今共12個交易日計，內地投資者通過港股通淨買入1,853億元港股，佔比超過去年全年四分之一的南下資金，而去年6,721億元的淨買入總額亦為港股通開通以來最高。

梁鳳儀：南北向資金料續增

證監會副行政總裁兼中介機構部執行董事梁鳳儀19日於亞洲金融論壇上表示，去年大量中概股回流香港，港股「南向」及「北向」資金均有倍數增長，整體而言呈現資金流入多於流出的現象。她料，在中美逐步互相減少經濟依賴關係下，資金流通趨勢於今年將繼續維持。

年初至今的南下資金，也顯得聚焦非常集中。彭博數據顯示，今年以來，內地資金為騰訊、中移動、中芯國際、中海油和美團5隻中資股帶來約1,694億元的市值增長，佔港股通整體市值變動逾六成。

瑞信：港股成內資出海首選

瑞信中國證券研究主管黃翔解釋，A股連續兩年表現優於港股，升升之下產生溢效效應，從熟悉度、流動性角度看，港股成為內地資金出海的首選。而內地公募基金的熱衷亦為港股提供了充足的彈藥。天風證券報告稱，預計今年1月基金發行規模將遠超2015年和2020年創下的月度高峰。根據規定，非「港股」基金股票資產中可投資港股的比例不超過50%。

中概股續回歸 港股迎翻身年

一股票型QDII基金經理張峰看好港股迎來翻身之年。他解釋，兩地股票估值溢價較大，存在收窄的需要，更多中概股回歸也將給港股帶來很大的機會，以及南向淨買入有望持續，港股的市值和成交都還有很大的增長空間。他指出，TMT(科技、傳媒和電信)、醫藥、消費三大領域，令其管理的基金回報頗豐。

南下資金需求帶動港幣走強，港匯19日曾升0.01%至7.7526，創1月8日以來的最強水平。

股市升與香港經濟沒半毛錢關係

特稿

新冠疫情令香港經濟大幅萎縮，19日公布的失業率6.6%見十六年新高，然而港股近日卻節節上升，雖然這種「經濟差股市熱」的現象，過往也曾多次出現，反映的是市場對經濟前景即將好轉的樂觀預期。然而今次箇中原因卻明顯不同。毫不誇張的說，港股近日的亮麗表現與香港經濟前景「沒有半毛錢關係」。若香港疫情不在短時間內受控，即便港股升到4萬點，市民生活依然是水火無情。

看好的是內地經濟復甦

港股連日造好，19日成交更創出歷史新高。市場的樂觀氣氛從何而來？無非是對三件事有憧憬。

一，憧憬疫苗廣泛接種令疫情受控；二，拜登上場後中美關係將有一定程度的緩和；三，在全球主要經濟體中，內地經濟表現最好，令大量資金追捧中資股。這裏面有外資及本地資金，也有大量「北水」。

其實，今時今日的恒指成份股，基本已由中資股主導，近期大市節節攀升，看好的是內地經濟復甦，與香港經濟前景沒有半毛錢關係。樂觀地看，港股上升令部分香港居民受惠，香港金融機構也賺大錢，可保住部分港人飯碗，也有些市民因「財富效應」而保持甚至增大消費，情況如樓價升，也會刺激業主「使多啲錢」，令香港的消費市道不至於進一步重挫。

然而，香港疫情反覆，政府

頭痛醫頭腳痛醫腳，消費場所大都不能正常營業，甚至關門，市民即使賺到錢也沒地方消費。更何況實情是，越來越多企業倒閉，越來越多市民失業，人人朝不保夕，這才是港股好但香港經濟遲遲沒有好起來的殘酷真相。

疫情反覆 港人苦痛輪迴

港府抗疫若仍是拖拖拉拉，一味寄望疫苗帶來奇蹟，未來若疫情無法迅速好轉，經濟只會進入「死循環」，那無論港股如何造好，就算升到4萬點，經濟也難見復甦路口。更慘的是，反而因為資產價格上升，會令更多小市民陷入痛苦深淵，隨着疫情的反覆，無限輪迴。

■記者 周紹基