A股豬年開門紅存隱憂

貿易談判添變 美股「先跌為敬」

香港文匯報訊(記者章 蘿蘭 上海報道)A股今日 (11日)迎來己亥豬年首個 交易日,投資者對「開門 紅」翹首以盼。農曆新年期 間,外圍市場消息面整體平 淡,未有重磅利空或利好消 息,惟中美貿易談判的不確 定性令投資者有所顧忌,美 股上周已「先跌為敬」。分 析師指出,貿易戰仍是今年 A股最大變數,預計今日大 概率「補跌」,若節前亢奮 情緒得以延續,或將對沖負 面消息,最終平收、甚至上 漲亦是有可能。

_華社消息指,新一輪中美經貿高級 **升** 第社消息指,和一辆下大社员已经 別磋商將於2月14日至15日舉 行,雙方將在不久前華盛頓磋商基礎 上,就共同關注問題進一步深入討論。 不過,美國總統特朗普上周四證實,他 不打算在3月1日達成協議的最後期限

節前亢奮持續或對沖

前,與中國國家主席習近平會晤。

私募基金一村投資總經理潘江接受香 港文匯報訪問時指出,若中美兩國元首 無法會晤,無疑將增加貿易談判不確定 性,市場對達成全面協議不是特別樂 觀,投資者今日料將對此作出反應。不 過他同時提到,去年A股大幅下行,加 之外界對宏觀經濟、產業經濟等負面因 素已有預期。而且,節前A股行情頗 佳,投資者情緒亢奮,即使是上市公司 因商譽減值業績爆雷,對整體市況影響 亦不大,超出大部分人想像,若積極情 緒能夠延續至節後, 倒可對沖前述利

「貿戰邊際效應已呈遞減」

「貿易戰仍是今年A股市場最大的變 數,但邊際效應已呈遞減之勢。|潘江 認為,即便中美雙方談判有波折,最終 也一定會達成某些協議,只是時間問題 而已,故今年A股行情更多將受國內經 濟驅動,貿易戰會拖累經濟,但對A股 不再是心理層面的直接影響。照此推 ,預計A股今日大概率將小幅補跌低 收,惟考慮到積極推動行情的「春節效 應」,下挫幅度有限,甚至亦可能平收 或上行,行情整體將較平緩。

近日外界普遍預計,美國將放緩加息 進程甚至可能降息,惟潘江看來,美國 貨幣政策對中國資本市場傳導性不強, 加息及降息是最大的基本面,美股常會 做出符合邏輯的敏感反應,但對A股而 言,即使是中國央行加息、減息,其反 應都不是那麼強烈

外資佈局A股成趨勢

今年以來外資對A股佈局明顯提速, 據統計,1月北上資金通過滬深股通累計 淨買入607億元(人民幣,下同),創 下歷史單月最高金額。

若美國放緩加息進程,會否令外資機 構重新佈局全球投資配比?潘江解釋, 美股估值見頂是多數國際投資人的普遍 共識,且國際資本若做全球資產配置, 往往以年為時間點,不太可能因為短期 變量而隨意推翻、修改投資策略。從上 月北上資金的淨流入量看,外資佈局A 股已形成趨勢、儘管未來的加倉力度、 幅度尚不十分清晰。

「外資流入肯定對A股有利,但不一 定會推動大行情,畢竟A股市場還不是 外資主導。當然外資的啟示意義也不容 忽視,其加倉之舉也會刺激國內公募、 私募跟進。」他説。

據潘江透露,目前旗下私募約為半

וווווווווויייי 倉,今年 A股料比去年樂 觀,故會考慮視行情 年降槓桿、社保強制 繳費等,本意雖不是打壓

資本市場,但確實對A股 產生負面影響,今年宏觀、產業政策的 支持力度則與去年完全不同,尤其是減 税降費落地,將是資本市場的重大利

科創板會分流部分資金

科創板的影響則尚待觀察。潘江提 到,科創板在制度設計層面毋庸置疑是 一大突破,可以幫助新經濟公司上市, 但也一定會分流部分資金,可能並不是 一件「那麼亢奮的事情」,「絕大多數 優秀的公司早已上市或正在排隊上市, 不會因為要做科創板而憑空冒出一些優 秀公司。」

■中美貿易談判進程 ■節後1月宏觀經濟數據陸續公佈 ■外資對A股加倉力度 ■醫藥股黑天鵝事件進展 ■記者章蘿蘭 整理 上證綜指今年升近半成

短期影響A股行情因素

■私募基金

村投資總

經理潘江指 出,市場對

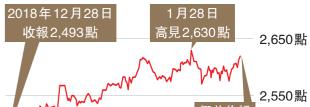
中美貿易談

判達成全面

資者今日料

將對此作出 反應。

資料圖片



深證成指今年累升6.1%

2,618點

2,450點



開局攞頭彩



■近15年滬指在農曆新年後首個交易日上漲7次、 下跌8次,上漲概率為46.67%。

歷史中国中國中國新年後 首日漲跌難預測,從過去多年數據來 看,上證綜指漲跌差不多各半。惟縱 觀全年表現,能否取得「開門紅」並 農曆新年後首日最佳表現,但之後的 糟糕走勢有目共睹。

過去15年跌稍多於升

中新經緯統計近15年來數據可 見,滬指在農曆新年後首個交易日 上漲7次、下跌8次,上漲概率為 46.67%。然而,從更長時段來看, 節後5個交易日滬指上漲概率 86.67% , 10 個交易日上漲概率 80%, 20 個交易日上漲概率達 86.67% .

去年農曆新年後首個交易日,滬指

年來最佳開局,上一次節後首日漲幅超 過2%要數到2006年。不過,整個狗年 A股並不「旺」,滬指從3,199.16點直 降,全年累跌580.93點或18%;期內 不是那麼重要。去年滬指曾創12年來 深圳成指跌2,747.91點或26%;創業 藥等多隻龍頭和白馬股亦被基金大 板指累挫375.5點或23%。

醫藥股「黑天鵝」不斷

各類股份方面,醫藥股或需格外 留意。農曆新年期間,上海新興醫 藥股份公司靜注人免疫球蛋白被曝 愛滋病抗體呈陽性反應。國家藥監 部門已派出專家組抵滬對企業進行 現場核查,目前事件正在調查中。 據悉,新興醫藥主要從事血液製品 的生產和銷售,由A股上市公司中國 醫藥控股管理。

去年以來,醫藥股就「黑天鵝」

曾以2.17%漲幅喜抑「開門紅」,為12 不斷,假疫苗、假醫生事件,令投 資者數度踩中地雷。去年第四季, 基金持有醫藥生物股市值減少200億 元(人民幣,下同)。至於長春高 新、華潤雙鶴、華東醫藥及復星醫 幅減持,另有15隻個股的基金持股 數量下降50%以上,包括康美藥 業、華潤雙鶴及中國醫藥等。

國產賀歲片報捷利好

此外,今年內地農曆新年電影票 房之高也廣受矚目。截至10日早 上,《流浪地球》、《瘋狂的外星 人》及《飛馳人生》等8部國產片累 計票房超過52億元。由於上市公司 參與度明顯提升,票房效應有望傳 遞至A股市場。

■記者 章蘿蘭

磋商前釋善意 港股有望平開

香港文匯報訊(記者 周紹基)國務 院副總理劉鶴將於2月14日至15日在 北京與美國貿易代表進行新一輪中美 經貿高級別磋商。據外電報道,美國 談判代表準備再向中國施壓,要求中 國改革現有的經濟模式,以及加強對 知識產權的保護方式。若美國認為磋 商有顯著進展,3月1日的暫緩加徵關 税限期將可再度延後。美方的立場令 外圍股市回穩,上周五道指跌幅大為 收窄至0.3%,令今日港股有望平開。

ADR走勢轉趨平穩

美國原定在3月1日前還未能達成 中美貿易協議的話,便會向2,000億 美元的中國貨增加關稅至25%。但日 前美國傳媒引述白宮高級官員指,倘 雙方的磋商有顯著進展,這個限期可 作改動,又指雖然中美領袖在上述限 期前不再會面,但可以用電話溝通。

消息令市場氣氛略有好轉。道指上 因素外,全球經濟增長放慢的擔憂正 周五曾跌過286點,後來也收窄至63 點,同時讓在美國上市的港股預託證 券(ADR)走勢轉趨平穩,料恒指今日 可以平開,繼續保持在28,000點前水

資料圖片

永豐金融資產管理董事總經理涂國 彬表示,目前中美貿易戰是市場中一 個巨大的不明朗因素,但從各方得知 的訊息,中美顯然都願意作新一輪磋 商,這對市場無疑是一個不錯的穩定 因素。他估計,美國應該還有增加要 價的打算,但美國社會普遍希望與中 國結束貿易戰,這種訴求已朝政治效 應轉化,將有助貿易戰早日平息。

不過,從技術上而言,恒指從今年 開始已連升六周,累升2,442點,但 成交未有跟上,至此已缺乏明顯動 能。涂國彬認為,港股2月進入小幅 調整的機會頗大,除中美貿易談判的 在增強,不單美國加息的步伐將放 慢,歐盟也大幅下調今明兩年區內的 經濟成長預估,英國央行也下調今明 兩年經濟預測,連澳洲也下調通脹預 期,下次議息減息的機會與加息均

A股炒上難助港股

在經濟轉差的憂慮下,資金重回美 元體系,美匯亦連漲6日,美匯指數 重返96.5水平,美元強勢將會打擊港 股短期走勢。此外,A股復市,市場 憧憬中央會力推不少的刺激經濟政 策,使得今年的兩會備受高度關注。 但涂國彬認為,即使A股今輪有望炒 上,惟只是由於估值已相當低,就算 上漲的幅度也有限,畢竟內地整體經 濟未能支持A股的回升,所以對港股 的刺激也將有限。

本港ADR上周五表現

股份	美國收報	較上周五 港股變化
匯控(0005)	65.53港元	-0.49%
中移動(0941)	82.51港元	+0.19%
中海油(0883)	12.92港元	+0.34%
中石化(0386)	6.57港元	+0.10%
聯通(0762)	8.96港元	+0.13%
國壽(2628)	19.13港元	-0.35%
中石油(0857)	4.97港元	+0.26%
騰訊(0700)	347.09港元	+0.43%
友邦(1299)	74.32港元	+0.36%
建行(0939)	6.89港元	-0.29%

興業太陽能: 未能支付債息



■興業太陽能停牌期間披露無力償還一筆 1,600萬美元債券,以及導致另外兩筆債券出 資料圖片 現違約。

香港文匯報訊(記者 殷考玲)興業太陽能 (0750) 昨日公佈,該公司發行的可換股債券 的半年利息款項已於2月8日到期,但公司未 能向受託人賬戶支付有關利息。該公司又指, 發行的債務證券 (代號5790及5372) 將暫停 買賣直至另行通知。

興業太陽能於去年10月中停牌,直到今年1 月23日才復牌,停牌超過3個月,復牌當日股 價大挫近60%。

停牌期間,該公司對外披露無力償還一筆 1,600萬美元債券,以及導致另外兩筆2.6億美 元及9.3億元人民幣債券出現違約。

另一方面,興業太陽能於復牌同日公佈,與 山東省國資委旗下的水發能源集團簽訂諒解備 忘錄,水發能源擬收購興業主席劉紅維等若干 股份,亦有可能認購興業若干新股。

David Webb列入新謎網

事實上,去年10月中,興業太陽能已被獨 立股評人 David Webb 列入 26 隻不能持有的 「新謎網」股份。