



外資行對港股前景不太悲觀，預料最「牛」可見32,300點。資料圖片

貿易戰緩和

港股看好3主題

內地挺經濟 內需 5G ATM 落鑊

股王在ATM三大科技股中尋

美團被視為黑馬 長線有望跑出

多家大行對美團的看法與前景表示樂觀，太平洋證券分析師指出，美團餐飲外賣的會員數量在2019年大增40%，比主要競爭對手突出。2019年首6個月，餐飲外賣日均交易筆數由2018年的1,530萬筆，增至2019年的2,070萬筆，按年增長35%，外賣收入錄得236億元人民幣，同比也激增47.5%。此外，到店、酒店及旅遊方面，交易金額也較2018年上半年大增18%至978億元人民幣。

太平洋證券的報告指出，美團股價從2019年初低位約40元攀升，在2019年12月終成「紅底股」，不少股民已將其視為第三隻新經濟「股王」，覬覦其新經濟概念及內地龐大的消費力。該報告建議投資者，可在50天線左右入市吸納，等候2020年再展新升浪。各大行中以星展

大行對美團評級及目標價

券商	評級	目標價(元)
高盛	買入	112
野村	買入	107
交銀國際	買入	110.5

註：美團前日收報101.9元

5G概念勢成主角 基建手機股沾旺氣



內地5G商用預計2020年帶動約4,840億元人民幣直接產出。資料圖片

2020年被指為「5G元年」，任何與5G相關的股份，都有機會成大勢股。據中國信息通信研究院發表的《5G經濟社會影響白皮書》指，2020年5G正式商用，預計全年將帶動約4,840億元人民幣的直接產出，間接產出更高達1.2萬億元人民幣。市場人士指出，為迎接5G「換機潮」，資金已提前部署，紛紛炒起手機股，包括小米(1810)、瑞聲(2018)、舜宇(2382)等，近期都有可

觀升幅，料相關板塊仍會是2020年的主角之一。

訊滙證券行政總裁沈振盈表示，縱使2020年大市仍有頗大隱憂，但他依然看好5G股，尤其是手機股及軟件股。「看好5G，肯定是主戰場。」他直言，無論飲食、休閒、娛樂、汽車，甚至人工智能(AI)等，都需要5G支持下發展，只要股份涉及5G概念，肯定會吸引買盤進場。但他同時提醒，本港5G概念股選擇並不多，容易因為太集中炒作少數股份而出事，熱炒股往往「炒過籠」，高到完全偏離實況。

港5G股或跑輸其他市場

豐盛金融資產管理董事黃國英亦表示，香港本身無5G核心產業，投資者只能買入個別5G股，加上中美貿易戰等不明朗因素，變相令本港5G股吸引力下降，除少量5G基建股及手機股外，稍有吸引力的只剩阿里巴巴(9988)。他估計，資金可能要先在台股、韓股炒完，部分才會流到港股，變相令本港的5G股跑輸其他市場。

好景鐵塔(0788)早就被股民視為「最正宗」的5G股，但近期走勢就令人失

望。沈振盈解釋指，鐵塔不應該是股民首選，因5G資本開支太大，與中移動(0941)、聯通(0762)等電訊公司一樣，前期投入資金大於收益，令股價難以發力。

手機公司零件商先受惠

他建議，投資者可將資金轉移至軟件及手機零件股，由於5G時代來臨，市場需要一輪規模的更新換代，情況一如2000年的「千年蟲」股，首先受惠的將是5G手機生產商及相關零件股，其次就是為了因應5G網絡而編寫軟件的股份。「相較於電訊設備股，上述5G概念股更安全，值博率相對也較高。投資者可留意瑞聲、舜宇、丘鈺(1478)、通達(0698)、高偉(1415)及富智康(2038)等。

駿達資產管理投資策略總監熊麗萍則看好小米及中興(0763)，她指小米的5G手機在2020年1月便推出，估計售價為2,000元人民幣以下，有一定競爭力。中興亦將在全球推出10款5G手機，有望搶佔市場份額。另外，鐵塔受惠5G基站的建設，當資金投入高峰過去，股價可望逐步回升。

阿里贏面大最牛睇252元



大行對阿里評級及目標價

券商	評級	目標價(元)
高盛	買入	252
麥格理	跑贏大市	224
中信建投	買入	224
招商證券	買入	217

註：阿里巴巴前日收報207.2元

貴為「ATM」之一的阿里巴巴，同樣被大行看好。高盛上月就首次給予阿里巴巴「買入」評級，並預期該股未來12個月，目標價可見252元，較該股目前股價有逾20%的上升水位。

高盛表示，購買阿里的原因主要是其規模巨大、具協同效應，以及投資者層面廣，目前阿里用戶已達9.6億名，吸納了內地近三分之一的零售消費，又已滲透到低端城市。高盛中國股票策略師劉勁津估計，未來3年阿里將會吸納約50億美元的「北水」，料可為股價帶來穩定的支撐。

事實上，阿里自2019年11月上市至今，股價已由176元炒至207元，升幅接近兩成，顯示大量資金已進場，預計2020年進場的資金還會持續。股票分析師協會主席鄧聲興指出，阿里旗下的支付寶，目前在內地移動支付市場的份額已穩居首位，市佔率達53.6%，這將是推動阿里2020年股價向好的主要動力。另外，市場預期內地低端城市用戶的數量增長，以及用戶年均花費提高，都有助促進阿里的收入再進一步。

騰訊加大海外併購有力蟬聯

大行對騰訊評級及目標價

券商	評級	目標價(元)
里昂	買入	460
野村	買入	437
花旗	買入	424
摩通	增持	415
麥格理	跑贏大市	410
國泰君安	買入	410

註：騰訊前日收報375.6元

至於一直作為本港「股王」的騰訊，2019年的表現也不算失色，股價由2019年初的約300元，一直升至年尾的380元，升幅也超過兩成，但與其過去多年的表現相比，則略顯遜色。不過，騰訊在2020年具「投資增值」的概念，據報騰訊2020年擬在歐洲投資逾百億美元，大幅多於2019年的48億美元。市場料，騰訊透過大舉併購的方式拓展業務，令股價有大量的炒作空間。

較看好騰訊的野村表示，騰訊三大業務分別是遊戲、廣告及雲業務。騰訊旗下微信搜索已升級為「微信搜一搜」，並針對廣告的投放而改版，有望在未來成為騰訊廣告收入的新動力。野村相信，當微信搜尋量達標後，微信便會推出搜尋廣告服務，再配合微信小程序，料相關商機潛力龐大。

遊戲業務方面，野村認為，騰訊只要有一隻遊戲獲好評，相關收入便可突然跳升，相信憑藉其龐大用戶群，將可繼續轉化為盈利。雲業務方面，其2019年第三季收入按年大增至80%至47億元人民幣，單季已等同2018年全年收入91億元的一半以上，可見增長驚人。

大行 猜猜猜

恒指全年有波幅無升幅



恒指2019年升幅為9.07%。資料圖片

恒指去年累升9%



新一年開始，投資者普遍對大市保持一定戒心，就連港府也調低經濟增長預測，香港甚至出現10年來首次經濟負增長。不過，大行對港股未太悲觀，摩根士丹利預期，隨着中美貿易爭端正緩和，外部需求改善，加上全球貨幣政策趨寬鬆，將令2020年本港經濟回復正增長，故將恒指目標上調至27,500點，最「牛」更可上試32,300點。計及其他有給出恒指目標大行，預期2020年恒指平均水平約在28,500點(見表)，與現水平相若。

大摩對未來兩年企業盈利增長頗樂觀，並將中國經濟增長預測上調。在人民幣兌美元轉強，加上外部環境及投資者風險胃納改善下，股市估值水平可以維持。大摩估計最樂觀下，恒指可見

光大新鴻基料先低後高

不過，大摩指一旦第二輪中美貿易談判惡化、社會局勢持續不穩、資產繼續外流、本地銀行拆息續高企，都可能令本港衰退加深，恒指最悲觀將跌至19,300點，國指「最熊」見8,280點。光大新鴻基同樣偏樂觀，2020年恒指目標為30,000點，走勢料先低後高，首季會先見低位24,000點，到第三季美國大選前才見高位。該行策略師伍禮賢表示，港股2020年有機會「鹹魚翻身」，但以「鹹魚」來形容情況，皆因大市本身並不太好。

部分大行2020年恒指目標

券商	基本目標(點)	最「牛」	最「熊」
摩根士丹利	27,500	32,300	19,300
瑞信	28,000	-	-
星展	28,300	31,500	17,800
瑞銀	28,700	30,000	25,000
建銀國際	-	31,000	23,500
光大新鴻基	-	30,000	24,000