

# 南下資金掌定價權 恒指飆779點逼三萬

## 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 去年第四季的企業業績表現如何
- 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，昨日大升779點，恒指逼近三萬點，並創出總成交額3,124億元的歷史紀錄，南向資金的港股通淨買入港股達266億元，連續三日破北水流入紀錄。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」。昨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；港股通昨日淨流入達265.9億元，連續三日創新高；今年至今，港股通淨買入港股已達1,853億元。

### 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，升至昨日收市，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(0941)、小米(1810)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。

### 港散戶未狂熱 離爆煲尚遠

有證券經紀表示，內地多個金融論壇，連日都圍繞着港股，大市氣氛熱熾，猶如進入另一個「大時代」。他續指，「北水」港民現時其實未算很活躍，現在炒到「煲燴燴」的只是內地資金，若連北港民也積極入市，個市才有泡沫危機，目前大市離「爆煲」尚遠。

# 股市升與香港經濟沒半毛錢關係



新冠疫情令香港經濟大幅萎縮，昨公布的失業率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」。若本地疫情不在短時間內受控，即便港股升到4萬點，市民生活依然會是水深火熱。

### 看好的是內地經濟復甦

港股連日造好，昨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港民受惠，本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」，令本港的消費市道不至於進一步重挫。

然而，香港疫情反反覆覆，政府

# 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

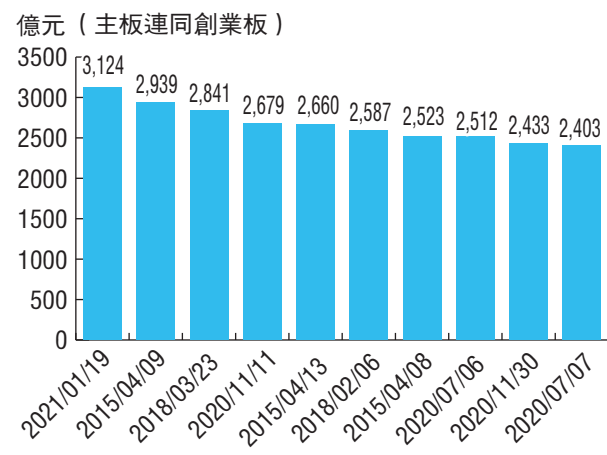


▲港股昨一度狂飆986點，直撲三萬關。

### 股價昨創新高藍籌股

股份	昨收(元)	變幅(%)
安踏體育(2020)	143.9	↑9.4
舜宇光學(2382)	221	↑7.9
藥明生物(2269)	110.8	↑5.9
美團(3690)	341	↑4.9
友邦保險(1299)	108.9	↑4.4
港交所(0388)	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 岑健樂)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，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，近月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。

港股自去年12月22日低位25,998點，至昨日高位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。昨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昨接受香港文匯報訪問時表示，昨日港股大升，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昨則表示，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，昨日恒指已超過2020年1月20日高位的29,174點，現在上升目標變成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淨買入高達近266億元，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昨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(0700)、中移動(0941)、中芯國際(0981)、中海油(0883)和美團(3690)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，累升之下產生溢出現象，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通提供了充足的彈藥。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元走強，港匯昨日曾升0.01%至7.7526，創1月8日以來的最強水平。

■記者 周紹基