



港股早晨快訊

2021年1月19日星期二

投資要點

市場綜述

- 恒指升至近一年高位：恒指周一(18日)低開後，早段跌幅曾擴至183點，低見28,390點，其後大市掉頭回升，最多升290點，高見28,864點。恒指收報28,862點，升288點或1%。大市全日成交有2,243億元。
- 後市展望：恒指短期上試29,175點
- 短期看好板塊：A股ETF、內銀、券商、新能源汽車
- 歐洲股市個別發展：美股周一(18日)假期休市。歐股走勢個別發展，英股跌0.2%，德法股市分別升0.4%及0.1%。

周邊市場分析

美國總統大選後，總統特朗普政府將啟動權力交接程序，消除政權過渡的不明朗因素，加上拜登已宣布1.9萬億美元的刺激經濟計劃，又提名前聯儲局主席耶倫出任財長，市場憧憬多項經濟措施有望在新一屆政府管治下迅速推出，同時，目前已有多个國家開始進行新冠病毒疫苗接種，相關消息帶動美股向上，三大指數企穩高位。聯儲局12月宣布維持利率不變，並維持資產購買的組合方式和購買力度不變，當局預期將維持寬鬆政策，以及繼續買債，直至局方推動全面就業及通脹維持穩定的目標，都取得實質進展。議息結果缺乏驚喜，美匯指數短期支持參考89水平。歐洲疫情再度惡化，對經濟帶來壓力，歐洲央行12月議息，維持指標利率不變，符合預期，央行將總值1.35萬億歐元的緊急抗疫購債計劃(PEPP)規模擴大5,000億歐元，將其延長最少9個月至2022年3月。英國與歐盟於12月底達成脫歐貿易協議，避免經濟出現重大衝擊，刺激英鎊匯價造好。多個國家開始疫苗接種計劃，帶動市場風險胃納回升，但目前歐美疫情嚴峻，加上特朗普已簽署規模9,000億美元的新冠疫情紓困方案和1.4萬億美元開支法案，避免政府停擺，為金價帶來支持，現貨金價於每盎司約1,900美元附近橫行。以沙特和俄羅斯為代表的OPEC+達成2月的產油協議，沙特2月和3月自願單邊每日減產100萬桶，俄羅斯和哈薩克2月被允許小幅增產。加上美國上周原油庫存減幅預期多，消息利好油價，紐約期油有望挑戰每桶55美元。

港股走勢分析

恒指短期上試29,175點：內地陸續公佈12月主要經濟數據，雖然零售數據及全國固投增速遜市場預期，但工業增加值勝市場預期，其中去年底企業產能利用率已回復至2019年底疫情爆發前水平，反映內地工業生產持續穩步復甦，後續需留意海外疫情反彈，對外需減弱的風險仍存，仍須抓好「六穩」、「六保」。美匯指數仍處近兩年半低位，為人民幣匯價帶來支持，A股近日於成交配合下突破近兩個月的橫行區頂部，滬深兩市兩融餘額突破1.5萬億元人民幣，反映市場風險胃納暫未有減少，若能站穩其上，按照量度升幅計算，上證有望挑戰3,630點。

技術走勢上，恒指自去年9月底低見23,124點後回升，近3個月並逐步形成上升通道，恒指上月底於成交配合下初步突破過去1個月的橫行區26,000點至27,000點，同時14日RSI同步回升，而MACD「牛差」擴大，恒指近日站穩28,000點後，周一已回補去年1月下旬的下跌裂口(介乎28,492點至28,795點)。恒指自2018年1月創33,484點的歷史高位後，輾轉回落，去年低見21,139點見底回升，按周一收市計，恒指已升至反彈黃金比率0.618倍的目標28,768點，短期後市可上試去年高位29,175點。

宏觀焦點

- 港股通昨日北水淨流入達229.71億元，創紀錄新高；內地去年GDP按年增2.3% 第四季度GDP按年6.5%，勝預期；中國去年全國固定資產投資按年增長2.9%；

企業消息

- 信達國際(0111)、現代牧業(1117)、弘陽服務(1971)發盈喜；傳快手IPO下周接受認購，估值或達4,680億元；麥迪衛康(2159)公開發售超購逾167倍，一手中籤率15%；東風集團(0489)今年銷售目標較去年升14.8%

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	28,863	1.01	5.99
恒生國企	11,463	1.25	6.74
恒生AH股溢價	135.69	-0.23	-2.33
恒生科技指數	9,116	3.88	8.19
上證綜合	3,596	0.84	3.55
上證380	5,941	1.33	2.15
上證180	11,248	0.89	5.26
MSCI中國	115.85	1.13	6.70
日經225	28,242	-0.97	4.18
道瓊斯	30,814	-0.57	0.68
標普500	3,768	-0.72	0.32
納斯達克	12,999	-0.87	0.86
Russell 2000	2,123	-1.49	7.51
德國DAX	13,848	0.44	0.94
法國巴黎CAC	5,617	0.10	1.19
英國富時100	6,721	-0.22	4.03
波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX指數	24.34	4.69	9.59
商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	52.36	-2.26	7.89
黃金	1,841.26	0.70	-3.04
銅	7,949.00	-1.24	2.65
外匯	收市價	變動%	年初至今
美匯指數	90.77	-0.01	0.869
美元兌日圓	103.69	-0.154	-0.444
歐元兌美元	1.2077	-0.041	-1.056
利率	收市價	變動%	年初至今
三個月Hibor	0.269	-0.662	-22.713
三個月Shibor	2.594	0.000	-6.270
三個月Libor	0.226	-6.475	-6.292
十年美國國債	1.084	0.000	20.324
ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	27.35	-1.58	0.86
中國移動	27.51	#N/A	-13.29
中國人壽	11.30	-1.22	-0.66
中石化	50.74	-0.92	-0.65
中海油	103.01	0.29	-3.19
中石油	33.05	-2.74	-1.44

資料來源：彭博

趙晞文
hayman.chiu@cinda.com.hk

李芷瑩
edith.li@cinda.com.hk

- **港股通昨日北水淨流入達 229.71 億元，創紀錄新高：**北水流入明顯加快，昨日港股通錄得高達 229.71 億元資金淨流入，創 2014 年 11 月互聯互通機制開展以來新高，亦是連續 19 個交易日錄得北水淨入。(根據港交所提供的滬深南向「港股通」買入成交額與賣出成交額相減計算)。騰訊(0700)全日有 54.2 億元淨流入；美團(3690)有 13.72 億元淨流入。小米(1810)則錄得 23.05 億元北水淨流入；另外港交所(0388)亦有 27.32 億元淨流入。
- **內地去年 GDP 按年增 2.3% 第四季度 GDP 按年 6.5%，勝預期：**國家統計局公布數據顯示，初步核算，2020 年國內生產總值 101.6 萬億元人民幣，按可比價格計算，按年增長 2.35%。分季度看，四季度增長 6.5%，高於市場預期增 6.2%。四季度 GDP 按季上升 2.6%，符合市場預期。
- **內地去年房地產開發投資 14.14 萬億元人民幣，按年升 7%：**國家統計局公布，去年全國房地產開發投資 14.14 萬億元人民幣(下同)，按年增長 7%，增速比首 11 個月提高 0.2 個百分點，按年回落 2.9 個百分點。其中，住宅投資 10.44 萬億元，增長 7.6%，增速比首 11 個月提高 0.2 個百分點，按年回落 6.3 個百分點。去年 12 月份房地產開發景氣指數為 100.76，比 11 月份提高 0.21 點。
- **中國去年全國固定資產投資按年增長 2.9%：**國家統計局公布數據顯示，2020 年全年全國固定資產投資(不含農戶)51.89 萬億元(人民幣，下同)，比上年增長 2.9%。分領域看，基礎設施投資增長 0.9%，製造業投資下降 2.2%，房地產開發投資增長 7%。期內，民間投資 28.93 萬億元，增長 1%。高技術產業投資增長 10.6%，快於全部投資 7.7 個百分點，其中高技術製造業和高技術服務業投資分別增長 11.5%和 9.1%。2020 年 12 月份，固定資產投資按月增長 2.32%。
- **內地上月全國城鎮調查失業率持平於 5.2%：**國家統計局公布數據顯示，2020 年全年就業形勢總體穩定，城鎮調查失業率回落至上年水平。全年城鎮新增就業 1,186 萬人，明顯高於 900 萬人以上的預期目標，完成全年目標的 131.8%。2020 年 12 月份，全國城鎮調查失業率為 5.2%，與上年同期持平；其中 25-59 歲人口調查失業率為 4.7%，與上年同期持平。2020 年年均城鎮調查失業率為 5.6%，低於 6%左右的預期目標。
- **內地去年零售總額 39.2 萬億人民幣，按年跌 3.9%：**國家統計局公布，去年 12 月份社會消費品零售總額約 4.06 萬億元(人民幣，下同)，按年增長 4.6%，低於市場預期之 5.5%升幅，增速較 11 月回落 0.4 個百分點。其中，除汽車以外的消費品零售額 3.57 萬億元，增長 4.4%。去年全年，社會消費品零售總額 39.2 萬億元，按年下降 3.9%，略遜市場預期之 3.8%跌幅。其中，除汽車以外的消費品零售額 35.26 萬億元，下降 4.1%。去年全國網上零售額 11.76 萬億元，按年增長 10.9%，增速比首 11 個月回落 0.6 個百分點。
- **國家統計局公布，去年 12 月服務業商務活動指數 54.8%：**國家統計局公布數據顯示，2020 年全年全國服務業生產指數與上年持平。信息傳輸、軟件和信息技術服務業，金融業增加值分別增長 16.9%、7.0%，增速分別快於第三產業 14.8、4.9 個百分點。2020 年四季度，服務業生產指數按年增長 7.7%，比三季度加快 3.4 個百分點。2020 年 12 月份，服務業生產指數按年增長 7.7%。2020 年首十一個月，規模以上服務業企業營業收入按年增長 1.6%，其中，信息傳輸、軟件和信息技術服務業，科學研究和技術服務業營業收入分別增長 13.5%、9.9%，增速分別快於規模以上服務業 11.9、8.3 個百分點。2020 年 12 月份，服務業商務活動指數為 54.8%，位於較高景氣區間。
- **中國規模以上工業增加值按年增 2.8%，略勝預期：**國家統計局公布數據顯示，2020 年全年全國規模以上工業增加值比上年增長 2.8%，略高於預期增 2.7%。分經濟類型看，國有控股企業增加值增長 2.2%；股份制企業增長 3%，外商及港澳台商投資企業增長 2.4%；私營企業增長 3.7%。2020 年 12 月份，規模以上工業增加值按年增長 7.3%，比上月加快 0.3 個百分點，按月增長 1.1%。2020 年，全國工業產能利用率為 74.5%。2020 年，四季度，全國工業產能利用率為 78%，比三季度上升 1.3 個百分點。
- **內地去年全國居民人均可支配收入按年名義增 4.7%：**國家統計局公布數據顯示，2020 年全年全國居民人均可支配收入 32,189 元(人民幣，下同)，比上年名義增長 4.7%，扣除價格因素實際增長 2.1%，與經濟增長基本同步。
- **Grab 傳考慮今年赴美上市或籌 156 億元：**路透引述消息人士透露，東南亞召車和外賣服務公司 Grab 正在研究今年赴美國上市，這次 IPO 可能籌資至少 20 億美元(約 156 億港元)。消息人士表示，包括發行規模及時間安排在內的計劃尚未最後定案，要看市場狀況而定。總部在新加坡的 Grab 對可能的 IPO 不予置評。
- **據報聯發科第四季向榮耀、Vivo 等出貨 5 納米芯片：**外電消息指，聯發科目前已取得榮耀、Vivo、Oppo 等中國智能手機製造商 5 納米芯片訂單，預計將於第四季度逐步量產出貨。早前有指聯發科就恢復向榮耀供貨，與美國商務部進行法務評估。
- **香港去年 11 月出口貨量升 6.2%：**政府統計處公布，去年 11 月香港的商品整體出口貨量按年上升 6.2%，進口貨量則上升 5.2%。期內，商品整體出口價格及進口價格均下跌 0.2%。去年首 11 月，香港的商品整體出口貨量按年下跌 2%，進口貨量下跌 4.1%。商品整體出口價格及進口價格分別下跌 0.7%及 0.8%。

- **信達國際(0111)發盈喜，預料去年度綜合稅後溢利最少升 50%**：信達國際發盈喜，預期截至去年 12 月底止年度的綜合稅後溢利，與 2019 年度同期的 5,155.9 萬元比較，將錄得大幅上升至少 50%。公司指，業績大幅增長主要由於在年內集團業務之整體表現進步及來自所佔聯營公司權益的利潤貢獻增加所致。
- **現代牧業(1117)發盈喜，預料去年溢利按年上升不低於 100%**：現代牧業發盈喜，預期截至去年 12 月底止年度錄得溢利不低於 7 億元(人民幣，下同)(其中包含公司向合資公司注入可生產能源的資產而確認的一次性出售淨收益合共約 0.72 億元)，按年增長不低於 100%；2019 年度溢利約 3.5 億元，其中包含一次性應收賬款減值撥回約 1.61 億元。
- **弘陽服務(1971)發盈喜，預料去年經調整溢利增長不少於 60%**：弘陽服務預料，截至去年 12 月底止，全年的經調整溢利(屬一項非國際財務報告準則計量標準及按剔除一次性上市開支的影響計算)按年增長不少於 60%。該公司指出，全年經調整溢利增長，主要因為在管建築面積增加，以及非業主增值服務及社區增值服務的收入增加。
- **傳快手 IPO 下周接受認購，估值或達 4,680 億元**：路透引述消息人士透露，抖音的勁敵、內地短視頻平台快手下周一將開始接受認購，這將成為一年多以來香港規模最大的 IPO。消息人士稱，快手是次上市籌集約 50 億美元(約 390 億港元)。快手的確切估值將在本周預定召開的會議之後確定。消息人士表示，快手今日開始摸底投資者對其 IPO 的需求，計劃 2 月初掛牌上市。快手在上市前的投資者包括騰訊(00700)、紅杉資本等。消息人士稱，快手自開始準備上市以來，目標估值為逾 500 億美元。基於目前從投資者獲得的回饋，對快手的估值可能升至約 600 億美元。
- **麥迪衛康(2159)公開發售超購逾 167 倍，一手中籤率 15%**：內地心腦血管疾病綜合醫療營銷解決方案市場提供商麥迪衛康(02159.HK)公布招股結果，發售價定於 3 元，為下限定價(招股價介乎每股 3 至 4 元)，公開發售錄超購 167.75 倍，經重新分配後，公開發售股數增至 50%。每手 800 股，中籤率為 15%。該股將於今日(19 日)上市。
- **東風集團(0489)今年銷售目標較去年升 14.8%**：東風集團公布，董事會初步將集團今年銷量目標定為 329.2 萬輛，較去年銷量增長 14.8%。其中，乘用車銷量目標定為 266.9 萬輛，較去年銷量增長 15.4%；商用車銷量目標為 62.3 萬輛，較去年銷量增長 12.3%。
- **騰訊(0700)旗下微信小程序 GMV 去年按年增長 182%**：內媒報道，騰訊旗下微信公布，去年小程序 GMV 按年增長 182%，服務商數量按年增長 40.8%，小程序服務關係數量增長 109%。增長最快的五個行業分別為出行交通、商場百貨、鞋服運動、餐飲及美妝行業，其中出行交通增長 1051%。
- **傳阿里(9988)完成收購智慧餐飲服務商「美味不用等」**：內媒引述消息人士報道，阿里巴巴透過旗下本地生活服務平台「口碑」，於 2020 年下半年完成全資收購智慧餐飲服務商「美味不用等」，交易日前正式完成全部交割。
- **恒大(3333)提前贖回 2023 年到期可換股債券**：中國恒大宣布，已安排 165.45 億元自有資金，將於今年 2 月 10 日提前償還 2023 年到期的 161 億元可轉股債券本金及相應利息，按此贖回的可換股債券亦將被註銷。恒大表示，公司已於去年 12 月斥資 18.07 億元贖回上述部分可換股債券及支付相應利息。公司短期內安排 183.52 億元自有資金提前還本付息，充分體現其現金實力和穩健的財務管理能力。恒大稱，對完成 2021 年有息負債下降 1500 億人民幣的目標充滿信心。
- **閱文(0772)作價 10.8 億元人民幣出售深圳懶人 39.88%**：閱文集團公布，連同其他賣方向控股股東騰訊(0700)非全資附屬 TME 出售深圳懶人 39.8821%及 60.1179%股權，總代價 27 億元人民幣，其中，公司所得代價 10.77 億人民幣。估計交易收益約 8 億人民幣。深圳懶人主要從事網絡廣播、有聲閱讀作品及其他互動音頻娛樂形式內容的製作、分發及在線傳播。
- **伯明翰體育(2309)擬配發 10.6 億股籌近 1.4 億元抵債**：伯明翰體育訂立認購協議，以每股 0.13175 元向 Global Mineral 及縉盈分別發行 5.41 億股及 5.22 億股股份，合共發行 10.63 億股，佔擴大後股本約 5.51%，涉及約 1.4 億元，認購價較上周五(15 日)收市價 0.14 元折讓約 5.89%。認購價總額將與本司結欠各認購人之等額款項抵銷，因此認購事項將不會產生任何所得款項。
- **旭日企業(0393)溢價 48%配售 1,500 萬股新股，集資 1,760 萬元**：旭日企業公布，以每股作價 1.2 元向獨立第三方 Chia Kuang Poo 配發 1,500 萬股新股，較股份上周五(15 日)收報價每股 0.81 元溢價約 48.15%，並相當於公司現有已發行股份總數約 0.98%，及擴大後股本 0.97%。
- **中國太保(2601)去年保費收入增 3%**：中國太保公布，2020 年全年旗下太保壽險、太保產險原保險業務總收入 3565.55 億元(人民幣，下同)，按年增長 3.06%。期內，太保壽險業務收入 2084.6 億元，按年跌 1.84%；太保產險業務收入為 1480.95 億元，上升 10.85%。
- **東航(0670)去年客運跌 42.8%，貨運降 27.8%**：東方航空公布去年 12 月運營數據，載客量 707.4 萬人次，按年下降 33.3%。其中，國內航線下降 20.9%，國際航線下降 98.4%。2020 年度，累計載客 7,448.78 萬人次，下降 42.8%。12 月份，貨郵載運量增下降 15.2%，國內航線下降 8.4%，國際航線下降 27.6%。貨郵載運率 32.97%，下降 3.17 個百分點。2020 年全年累計貨郵載運量下降 27.8%。

本周各地重要經濟數據事項

日期	經濟數據／事項	時期	前值	預期值	實際值
15/1/2021	韓國央行議息結果	1 月	0.50%	0.50%	0.50%
	法國 CPI(按年)(終值)	12 月	0.00%	0.00%	0.00%
	英國工業生產(按年)	11 月	-4.20%	-5.50%	-4.70%
	英國製造業生產(按年)	11 月	-4.80%	-7.10%	-3.80%
	美國 PPI 最終需求(按年)	12 月	0.80%	0.80%	0.80%
	美國紐約州製造業調查指數	1 月	6.00	4.90	3.50
	美國先期零售銷售(按月)	12 月	0.00%	-1.10%	-0.70%
	美國產能利用率	12 月	73.60%	73.30%	74.50%
	美國工業生產(按月)	12 月	0.50%	0.40%	1.60%
	美國製造業(SIC)工業生產	12 月	0.50%	0.80%	0.90%
	美國密西根大學市場氣氛(初值)	1 月	79.50	80.70	79.20
18/1/2021	中國 GDP(按年)	第四季	4.90%	6.20%	6.50%
	中國固定資產(農村除外)(按年)	1-12 月	2.60%	3.20%	2.90%
	中國工業生產(按年)	12 月	7.00%	6.90%	7.30%
	中國零售銷售(按年)	12 月	5.00%	5.50%	4.60%
	中國房地產投資年至今(按年)	12 月	6.80%	7.20%	7.00%
19/1/2021	意大利 CPI-歐盟調和數據(按年)(終值)	12 月	-0.30%	-0.30%	-0.30%
	香港失業率(經季調)	12 月	6.30%	6.40%	--
	德國 CPI(按年)(終值)	12 月	-0.30%	-0.30%	--
20/1/2021	德國 ZEW 調查預期	1 月	55.00	59.40	--
	中國 1 年期貸款市場報價利率	1 月 20 日	3.85%	3.85%	--
	歐元區核心 CPI(按年)(終值)	12 月	0.20%	0.20%	--
	歐元區 CPI(按年)(終值)	12 月	-0.30%	-0.30%	--
21/1/2021	美國 MBA 貸款申請指數	1 月 15 日	16.70%	--	--
	香港綜合 CPI(按年)	12 月	-0.20%	-0.40%	--
	歐洲央行議息結果	1 月	0.00%	0.00%	--
	意大利工業訂單(按月)	11 月	3.00%	--	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	1 月 16 日	96.50	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	1 月 9 日	527.10	--	--
	美國費城聯準企業展望	1 月	11.10	12.00	--
22/1/2021	美國新屋開工(萬間)	12 月	157.00	156.40	--
	歐元區 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	1 月	55.20	54.90	--
	歐元區 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	1 月	46.40	45.50	--
	法國 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	1 月	51.10	--	--
	法國 Markit/服務業採購經理人指數(初值)	1 月	49.10	48.50	--
	德國 Markit/BME 製造業採購經理人指數(初值)	1 月	58.30	58.00	--
	德國 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	1 月	47.00	46.00	--
	英國 Markit 製造業採購經理人指數(經季調)	1 月	57.50	53.30	--
	英國 Markit/CIPS 服務業採購經理人指數	1 月	45.00	49.40	--
	美國 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	1 月	57.10	56.50	--
	美國 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	1 月	54.80	54.00	--
美國成屋銷售(萬間)	12 月	669.00	655.00	--	

評級說明

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

姓名		電話	電郵
趙晞文	研究部董事	(852)2235 7677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(852)2235 7847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芳芳	分析員	(852)2235 7617	farica.li@cinda.com.hk
李芷瑩	分析員	(852)2235 7515	edith.li@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。