

2019-12-18

## 2020 年中港美股市點評

近期港股打破悶局，港股自12月12日起，成交量顯著增加。資金加速流入香港，加上由年結將近，銀行資金需求增加，促使港匯強勢，投資者紛紛把港元沽盤平倉，港匯飆升至5個多月高位。回顧今年港股，雖壞消息多不勝數，但年初至今仍累升7.7%(截至週二收市)。展望明年股市，筆者總結了幾個特點，大家選擇市場及個股時可加以關注。

大市方面，隨著中國金融市場進一步開放，以及中國放水空間較大，筆者看好A股市場，我在之前的專欄已詳細表述過觀點，並推薦了南方A50 ( 02822 )。至於港股及美股指數，我則抱有一定疑問。恒指的引擎能否起動，主要視乎恒指公司納入大型中概股的步伐。當納入了受市場追捧的大型中概股，過氣股份佔比自然將降低，對指數有支持作用。至於美股市場方面，其公司質素雖然是三者中最高，但價格也是最貴，投資者較難獲得超額回報。另一方面，貿易戰暫停但仍未結束，中國最富裕的一群投資者，對美國資產的部署亦抱有一定戒心。

明年港股投資者將陷入兩難局面，皆因市場將進一步「兩極化」。這個市場，錦上添花多，雪中送炭少。信譽良好的公司固然炙手可熱，股價愈來愈貴，而沒有機構投資者參與的小型公司則更加無人問津，即使有，也只是投機者短線炒作一輪，「平」、「靚」、「正」的公司愈來愈少。未入市的投資者，貪圖便宜而捨棄公司質素固然不可取，但以貴價追入好公司，獲得超額回報的機會也不高。如何在價格和質素間取平衡，將會是投資者明年的最大難題。

茂宸證券經紀業務部助理副總裁 阮靜瑤 ( 筆者為註冊持牌人士，並無持有上述股份 )



本報告僅供參考及討論，當中所載任何資料或意見並不在構成茂宸證券任何成員、其各自的董事、代表、顧問及/或僱員（不論作為委託人或代理人）向他人做出買賣任何證券、期貨、期權、基金、債券、外匯或其他融資類工具的要約、廣告或招攬。

本報告旨在由獲茂宸證券直接提供本報告者收取。本報告不擬向任何人士或實體分發或由其使用，如該等分發或用于該等人士或實體所屬的相關司法管轄區或國家會抵觸該等司法管轄區或國家法律及規例、又或如該等分發或使用將會使茂宸證券受該等司法管轄區或國家的法規限制，任何擁有本報告或打算參考其所載的資料而作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之當地規定所限制。

雖然本報告資料來自或編寫自茂宸證券相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之協力廠商人士而言，就其對某特定用途的適用性或對謹慎責任的任何明示或隱含保證，茂宸證券均卸棄相關責任。本報告所載資料可隨時變更，而茂宸證券並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關的分析員於本報告注明日期之觀點，並可隨時更改。茂宸證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況、風險承擔能力或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出任何特定之投資決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動、市場及其他因素而有所不同。本報告所論述之工具或投資或其相關權利之行使時間或設期限，過往表現不一定是未來表現之指引。

茂宸證券或茂宸金融集團任何其他成員在任何情況下，均不會就任何協力廠商於依賴本報告內容時之作為或不作為而導致之任何類型損失（無論是直接、間接、隨之而來的或附帶的），負上法律責任或具有任何責任，即使茂宸金融集團在有關作為或不作為發生時已有所知悉亦然。

